

Riikka Koskinen

# Tilinpäätösanalyysi

Yritys X Oy

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden tutkinto-ohjelma

Opinnäytetyö

lokakuu 2016

Tekijä(t) Otsikko	Riikka Koskinen Tilinpäätösanalyysi, Yritys X Oy
Sivumäärä Aika	48 sivua + 4 liitettä Lokakuu 2016
Tutkinto	Tradenomi
Koulutusohjelma	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja(t)	Lehtori Tero Hujala
<p>Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli analysoida Yritys X Oy:n tilinpäätöksiä vuosilta 2011–2015 ja kuvata yrityksen kannattavuutta ja taloudellista asemaa sekä vertailla eri tilikausia keskenään. Yritys X Oy:n kannattavuutta ja taloudellista asemaa vertailtiin myös kilpailijaan ja toimialaan. Kohdeyrityksenä oli Helsingissä toimiva tanssi- ja kuntokeskusalan yritys.</p> <p>Tämä tutkimus toteutettiin laadullisena eli kvalitatiivisena tutkimuksena, jonka teoreettinen viitekehys koostui tilinpäätösanalyysiä ja tunnuslukuja käsittelevästä kirjallisuudesta. Tutkimuksen aineistona oli Yritys X Oy:n tilinpäätösaineistot vuosilta 2011–2015, kilpailijan tilinpäätösaineistot vuosilta 2011–2014 sekä Finnvera Oyj:n tilinpäätöstilastot toimialan tunnusluvuista vuosilta 2011–2015.</p> <p>Tämän työn sisältö muodostui teoriasta, joka käsitteli tilinpäätöksen johtamista kirjanpidosta, tilinpäätöksen oikaisuja ja tilinpäätöksestä laskettavia tunnuslukuja. Analyysiosio muodostui Yritys X Oy:n tunnuslukujen analysoinnista ja vertailusta kilpailijaan ja toimialaan.</p> <p>Tilinpäätösanalyysin tuloksina voitiin todeta, että Yritys X Oy:n kannattavuus oli parantunut tarkasteltavien vuosien aikana sekä kilpailijaa että toimialaa paremmin. Yritys X Oy:n maksuvalmius oli analyysin perusteella hyvä ja myös maksuvalmiuden kehityssuunta oli kilpailijaan ja toimialaan verrattuna parempi. Myös vakavaraisuus oli Yritys X Oy:llä erittäin hyvä kaikkina tarkasteltavina vuosina. Johtopäätöksenä todettiin, että Yritys X Oy on kannattava ja sen taloudellinen asema on hyvä. Yritys X Oy:n tulevaisuuden näkymistä arvioitiin, että yrityksen on mahdollista kasvattaa markkinaosuuttaan ja tuottaa voittoa omistajilleen entistä paremmin, jos yritys pystyy pitämään hyvän suunnan kaikessa toiminnassaan.</p>	
Avainsanat	tuloslaskelma, tase, tilinpäätös, tilinpäätösanalyysi, tunnusluvut, kannattavuus, maksuvalmius, vakavaraisuus

Author(s) Title	Riikka Koskinen Financial Statement Analysis, Company X Oy
Number of Pages Date	48 pages + 4 appendices October 2016
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor(s)	Tero Hujala, Senior Lecturer
<p>The purpose of this study was to analyse Company X Oy's financial statements from 2011 to 2015. The purpose was also to describe Company X Oy's profitability and financial position and to compare different accounting periods with a competitor and with the company's field of operation. Company X Oy is a Finnish company whose field of operation is in dance and fitness area.</p> <p>This study was a qualitative analysis and the theoretical framework involved literature of financial statement analysis and key ratios. The research data consisted of Company X Oy's financial statements from 2011 to 2015, competitor's financial statements from 2011 to 2014 and financial statement statistics of key ratios in the dance and fitness area from the 2011 to 2015 by Finnvera Oyj.</p> <p>The contents of this study included theory of preparing and adjusting financial statements and theory of calculating key ratios. The analysis of this study consisted of Company X Oy's key ratios and the comparison of those to the competitor's key ratios and the key ratios of dance and fitness area in general.</p> <p>The results of this study showed that Company X Oy has improved its profitability more than the competitor and the field of operation in general. Company X Oy's liquidity was good through all of the analysed years. Also the solvency of Company X Oy was very good. The conclusion was that Company X Oy is profitable and its financial position is good. It was also concluded that Company X Oy has good chances to increase its market share in the future and to make more profit for the owners if the company is able to maintain the good trend in its business.</p>	
Keywords	income statement, balance sheet, financial statement, financial statement analysis, key ratios, profitability, liquidity, solidity

## Sisälllys

1	Johdanto	1
1.1	Tavoite	1
1.2	Tutkimuskysymykset ja työn rakenne	1
1.3	Tutkimusmenetelmä ja -aineisto	2
2	Tilinpäätöksen johtaminen kirjanpidosta	2
2.1	Kirjanpito	2
2.2	Tilinpäätös	4
2.2.1	Yleistä tilinpäätöksestä	4
2.2.2	Tuloslaskelma	5
2.2.3	Tase	6
2.2.4	Toimintakertomus ja liitetiedot	7
3	Tilinpäätösanalyysi: Yritys X Oy	7
3.1	Tilinpäätösanalyysin tarkoitus	7
3.2	Yrityksen ja toimialan esittely	9
3.3	Tilinpäätöksen oikaisut	10
3.3.1	Tuloslaskelman oikaisu	10
3.3.2	Taseen oikaisu	12
3.4	Tunnuslukuanalyysi	16
3.4.1	Kasvu	17
3.4.2	Kannattavuus	18
3.4.3	Maksuvalmius	26
3.4.4	Vakavaraisuus	28
4	Tutkimustulokset	32
4.1	Toimiala- ja kilpailijavertailu	32
4.1.1	Kasvun vertailu	33
4.1.2	Kannattavuuden vertailu	34
4.1.3	Maksuvalmiuden vertailu	40
4.1.4	Vakavaraisuuden vertailu	42
4.2	Yhteenveto ja tulevaisuuden näkymät	44
5	Lopuksi	45
5.1	Validiteetti ja reliabiliteetti	45
5.2	Prosessin arviointi	46

Liitteet

Liite 1. Esimerkit virallisesta tuloslaskelmasta ja oikaistusta tuloslaskelmasta

Liite 2. Esimerkit virallisesta taseesta ja oikaistusta taseesta

Liite 3. Yritys X Oy:n tuloslaskelmat ja taseet vuosilta 2011–2015

Liite 4. Toimialan tunnusluvut. Havaintojen lukumäärä, yläkvartiili, mediaani ja alakvartiili.

# 1 Johdanto

## 1.1 Tavoite

Opinnäytetyöni tavoitteena on analysoida Yritys X Oy:n tilinpäätöstä. Yritys X Oy toimii tanssi- ja kuntokeskusalalla. Analyysin tavoitteena on kuvata yrityksen kannattavuutta ja taloudellista asemaa, vertailla eri tilikausia ja luoda näiden pohjalta luotettavia johtopäätöksiä sekä arvioida yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Yritys X Oy:n tilinpäätöksestä lasken tarpeellisia tunnuslukuja, joita hyödynnän analysointivaiheessa. Tunnusluku-  
jen perusteella tavoitteena on selvittää, onko yritys kasvava, onko yrityksen tulos riittävä, riittävätkö rahat ja onko pääomarakenne terve.

Tilinpäätösanalyysissä keskityn vuosina 2011–2015 päättyneisiin tilikausiin ja vertailen näitä kyseisiä vuosia keskenään. Täten pystyn myös analysoimaan yrityksen kasvun, kannattavuuden ja maksuvalmiuden muutoksia eri tilikausien aikana. Opinnäytetyölläni ei ole varsinaista toimeksiantajaa, vaan laadin tilinpäätösanalyysin syventääkseni omaa osaamistani. Lisäksi halusin selvittää, miten yleisesti heikko taloustilanne on vaikuttanut yrityksen kehitykseen viimeisten viiden vuoden aikana.

Sisällöllisesti työn tavoitteena on luoda kokonaisuus, jossa esitetään asiat selkeästi, ymmärrettävästi ja asiantuntevasti. Lisäksi tavoitteena on havainnollistaa tilinpäätöksestä laskettavia tunnuslukuja erilaisin kaavioin.

## 1.2 Tutkimuskysymykset ja työn rakenne

Tutkimuskysymykset muodostuvat Yritys X Oy:n taloudellisesta tilanteesta ja tulevaisuuden näkymistä. Opinnäytetyöni toisessa luvussa käydään ensin läpi tilinpäätöksen johtaminen kirjanpidosta. Luvussa 3 esitellään kohdeyritys ja toimiala sekä käsitellään teoriaa tilinpäätösanalyysistä yleisesti, tilinpäätöksen oikaisuista ja tilinpäätöksestä laskettavista tunnusluvuista. Teorian yhteydessä tarkastellaan Yritys X Oy:n tilinpäätöksistä laskettuja tunnuslukuja. Lopuksi kohdeyrityksen tunnuslukuja analysoidaan ja vertaillaan kilpailijaan ja toimialaan yleisesti sekä arvioidaan yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Viimeisessä luvussa arvioidaan työn reliabiliteettia ja validiteettia sekä opinnäytetyöprosessia kokonaisuutena.

Keskeiset tutkimuskysymykset opinnäytetyössäni ovat seuraavat: Millainen on tutkittavan yrityksen taloudellinen tilanne? Miten yrityksen taloudellinen tilanne on kehittynyt viimeisten viiden vuoden aikana? Millainen on yrityksen taloudellinen tilanne verrattuna kilpailijoihin ja toimialaan yleisesti? Millaiset ovat yrityksen tulevaisuuden näkymät tilinpäätösanalyysin perusteella?

### 1.3 Tutkimusmenetelmä ja -aineisto

Opinnäytetyöni tutkimusmenetelmä on kvalitatiivinen eli laadullinen tutkimus. Laadullinen tutkimus tutkii kokonaisuutta ja pyrkii selittämään tutkittavan kohteen kehittymistä, tulevaisuutta sekä mahdollisia riskejä. Laadullisen tutkimuksen aineistona voidaan käyttää haastatteluja, havainnointia tai valmiita aineistoja.

Opinnäytetyöni aineisto koostuu kirjanpitoa, tilinpäätöstä ja tilinpäätösanalyysiä koskevasta kirjallisuudesta, Yritys X Oy:n tilinpäätösmateriaaleista ja alan Internet-julkaisuista. Kirjallisuudesta mainittakoon Ilari Salmen Mitä tilinpäätös kertoo?, Jyrki Niskasen ja Mervi Niskasen Tilinpäätösanalyysi ja Yritystutkimusneuvottelukunnan Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi.

Yritys X Oy:n ja erään kilpailijan (Saiffa Oy) tilinpäätösmateriaalit hain Patentti- ja rekisterihallituksesta. Toimialan vertailutiedot hain Toimiala Online -tilastokannasta, ja ne ovat Finnvera Oyj:n tilinpäätöstilastoja. Teoriaosuudessa hyödynsin kirjallisuuden lisäksi myös kirjanpitolakia ja -asetusta sekä muutamia muita Internet-lähteitä.

## 2 Tilinpäätöksen johtaminen kirjanpidosta

### 2.1 Kirjanpito

Kirjanpitoa kutsutaan myös ulkoiseksi laskentatoimeksi. Sen tehtävänä on seurata yrityksen liiketoimia, jotka jakaantuvat menoihin ja tuloihin. Toisin sanoen kirjanpito selvittää liiketoiminnan tuloksen. Kirjanpidolla seurataan myös talousyksiköiden välisiä rahavirtoja. Tämä on tärkeää etenkin yksityisliikkeessä, jossa liikkeen omistajan tulot, menot ja rahat on pidettävä erillään yksityisliikkeen vastaavista. (Tomperi 2014, 10–11.)

Kirjanpitovelvollisuus on kirjanpitolain mukaan avoimella yhtiöllä, kommandiittiyhtiöllä, osakeyhtiöllä, osuuskunnalla, yhdistyksellä, säätiöllä ja muulla yksityisoikeudellisella oikeushenkilöllä sekä rekisteröidyllä uskonnollisella yhdyskunnalla ja sen rekisteröidyllä paikallisyhteisöllä. Myös luonnollinen henkilö on kirjanpitovelvollinen harjoittamastaan ammatti- ja liiketoiminnasta. (Kirjanpitolaki 1997, 1. luku 1 § – 1 a §.)

Muiden kuin ammatin- ja liikkeenharjoittajien on pidettävä kahdenkertaista kirjanpitoa. Ammatin- ja liikkeenharjoittajan on kuitenkin pidettävä kahdenkertaista kirjanpitoa, jos sekä päättyneellä että sitä edeltäneellä tilikaudella on täytynyt enintään yksi seuraavista:

- taseen loppusumma yli 100 000 euroa
- liikevaihto tai sitä vastaava tuotto yli 200 000 euroa
- palveluksessa keskimäärin yli kolme henkilöä. (Kirjanpitolaki 1997, 1. luku 1 a §.)

Kirjanpitovelvollisten on lisäksi noudatettava hyvää kirjanpitolapaa. Hyvää kirjanpitolapaa koskevia ohjeita ja lausuntoja antaa kirjanpitolautakunta (KILA). KILA on antanut lisäksi yleisohjeita kirjanpidon pitämiseen ja kirjanpitolain soveltamiseen. Muita kirjanpitoon liittyviä säännöksiä on verolainsäädännössä, osakeyhtiölaissa, osuuskuntalaissa, laissa avoimista ja kommandiittiyhtiöistä, yhdistyslaissa sekä säätiölaissa. (Tuomi-Sorjonen 2013, 85.)

Kirjanpitolain mukaan kirjanpitoa on pääsääntöisesti pidettävä suoriteperusteisesti. Pieniä, epäolennaisia eriä voidaan kuitenkin kirjata myös maksuperusteisesti. Suoriteperusteisuus tarkoittaa sitä, että meno kirjataan, kun tuotannontekijä vastaanotetaan, ja tulo kirjataan, kun suorite luovutetaan. Jos kirjanpitoa pidetään maksuperusteisesti, on myyntisaamiset ja ostovelat kuitenkin voitava jatkuvasti erottaa kirjanpidosta. (Kirjanpitolaki 1997, 2. luku 3 §.)

Kirjanpidossa yrityksen tulot ja menot sekä rahoitustapahtumat kirjataan tiettyjen kirjaussääntöjen mukaisesti eri tileille. Käytettävät tilit on jaoteltu liiketapahtumien tyypin mukaisiin tiliryhmiin. Tiliryhmiä on neljä: tulotilit, menotilit, rahoitustilit ja tilinpäätöstitilit. (Tomperi 2014, 18.)

Tavallisin tulo-tili on myyntitulot. Muita tulotilejä ovat esimerkiksi vuokratulot, korkotulot ja osinkotulot. Tulotileillä lisäykset kirjataan kredit-puolelle ja vähennykset debet-



puolelle. Tulotili-kirjauksen vastakirjaus on aina jollakin rahoitusomaisuuden tilillä. Menotilejä on useita erilaisia. Tavallisimpia ovat muun muassa ostot, palkkamenot, vuokramenot, sähkömenot ja verot. Myös rakennusten sekä koneiden ja kaluston hankinnasta aiheutuu menoja. Tällöin meno kirjataan kyseessä olevalle käyttöomaisuuden tilille. Menotilien lisäykset kirjataan debet-puolelle ja vähennykset kredit-puolelle. Menotili-kirjauksen vastakirjaus on tyypillisesti jollakin rahoitusomaisuuden tilillä tai velkatilillä. (Tomperi 2014, 23–27.)

Rahoitustilit jaetaan rahoitusomaisuuden tileihin sekä oman ja vieraan pääoman tileihin. Rahoitusomaisuuden tilejä ovat esimerkiksi kassatili, pankkitili ja myyntisaamistili. Rahoitusomaisuuden tileille lisäykset kirjataan debet-puolelle ja vähennykset kredit-puolelle. Oman pääoman tilit vaihtelevat yritysmuodon mukaan. Osakeyhtiössä oman pääoman tilejä voivat olla esimerkiksi osakepääoma ja arvonnkorotusrahasto. Vieraan pääoman tilejä ovat erilaiset velkatilit kuten ostovelat tai lainat rahoituslaitoksilta. Oman ja vieraan pääoman tileille lisäykset kirjataan kredit-puolelle ja vähennykset debet-puolelle. (Tomperi 2014, 19–20.) Neljännestä tiliryhmästä *tilinpäätöstilit* on kerrottu seuraavassa luvussa.

## 2.2 Tilinpäätös

### 2.2.1 Yleistä tilinpäätöksestä

Tilinpäätöstilejä tarvitaan tilikauden päättyessä, jolloin laaditaan tilinpäätös. Tilinpäätös koostuu tuloslaskelmasta, taseesta, rahoituslaskelmasta sekä niiden liitteinä ilmoitettavista liitetiedoista. Rahoituslaskelma on rajattu tästä tutkimuksesta pois, sillä tutkittava yritys ei ole sitä laatinut. Rahoituslaskelman laatimisvelvollisuus on suuryrityksillä ja yleisen edun kannalta merkittävillä yrityksillä, eikä tässä tutkimuksessa tarkasteltava yritys lukeudu kumpaankaan. Tilinpäätöstilejä ovat tulostili ja tasetili. Kaikki tilikauden aikana käytössä olleet tilit päätetään tilinpäätöstileille. Tulostilille päätetään kaikki käytössä olleet tulo- ja menotilit. Tasetilille päätetään kaikki käytössä olleet rahoitusomaisuuden tilit sekä oman ja vieraan pääoman tilit. Myös menotilien menojäännökset päätetään tasetilille. Menojäännöksiä ovat esimerkiksi rakennusten sekä koneiden ja kaluston hankintamenosta se osa, joka kuuluu kuluksi vasta seuraavilla tilikausilla. Menojäännösten kirjaamista tasetilille kutsutaan aktivoinniksi. (Tomperi 2014, 29, 146.)

Tilinpäätös on aina tehtävä suoriteperusteisesti, vaikka kirjanpitoa olisi pidetty maksuperusteisesti. Maksuperusteisesti kirjatut tulot ja menot on muokattava suoriteperusteiseksi, eli tavarain tai palvelun luovutus- ja vastaanottoajankohdat määrittävät sen, mille tilikaudelle tulo tai meno kuuluu. (Tomperi 2014, 52.) Kustakin tuloslaskelman, taseen ja rahoituslaskelman erästä on esitettävä vertailutieto päättynyttä tilikautta edeltävältä tilikaudelta. (Kirjanpitolaki 1997, 3. luku 1 §.)

Kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään kuusi vuotta tilikauden päättymisestä lukien. Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 10 vuotta tilikauden päättymisestä. Tämä koskee sekä tasekirjaa että tase-erittelyjä. Ainoastaan tasekirja tulee säilyttää nidottuna, muu materiaali voi olla konekielistä. Tilinpäätös tulee lisäksi rekisteröidä kaupparekisteriin. Osakeyhtiön on rekisteröitävä tilinpäätös kahden kuukauden kuluessa tilinpäätöksen vahvistamisesta. Kaupparekisteriin rekisteröidään tuloslaskelma, tase, liitetiedot ja toimintakertomus. Tase-erittelyt eivät ole julkista tietoa, eikä niitä siten tarvitse toimittaa kaupparekisteriin. (Tuomi-Sorjonen 2013, 158.)

### 2.2.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma kertoo sen, miten tilikauden tulos on syntynyt. Tuloslaskelmakaavoja on kirjanpitoasetuksessa viisi erilaista. Nämä ovat kululajikohtainen tuloslaskelma, toimintokohtainen tuloslaskelma, aatteellisen yhteisön ja säätiön tuloslaskelma, kiinteistön tuloslaskelma ja ammatinharjoittajan tuloslaskelma. Useimmiten liiketoimintaa harjoittavat yritykset käyttävät kululajikohtaista tuloslaskelmaa. (Tuomi-Sorjonen 2013, 147.)

Tuloslaskelmalla esitetään ensin liiketoiminnan varsinaiset tuotot sekä muut tuotot. Tuotoista vähennetään varsinaisesta liiketoiminnasta syntyneet kulut kuten materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut sivukuluineen, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Näin saadaan selville liikevoitto, joka kertoo yrityksen varsinaisen liiketoiminnan tuloksen. Liikevoiton jälkeen tuloslaskelmalla ovat rahoitustuotot ja -kulut, satunnaiset tuotot ja kulut sekä tilinpäätössiirrot. Lopuksi esitetään vielä tuloverot, jonka jälkeen saadaan selville tilikauden tulos. (Tomperi 2014, 147.) Esimerkki virallisesta kululajikohtaisesta tuloslaskelmasta on liitteessä 1.

Valtioneuvoston asetuksessa (1753/2015) pien- ja mikroyrityksen tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista todetaan, että pieni kirjanpitovelvollinen voi laatia tuloslaskelman lyhennettynä. Tämä tarkoittaa sitä, että kaikki tuloslaskelman erät liiketoiminnan tuo-

toista materiaaleihin ja palveluihin voidaan yhdistää yhdeksi bruttotulos-nimiseksi eräksi. Pienyrityksen raja-arvot ovat kirjanpitolain 1. luvun 4 a §:n mukaan seuraavat:

- taseen loppusumma 6 000 000 euroa
- liikevaihto 12 000 000 euroa
- tilikauden aikana palveluksessa keskimäärin 50 henkilöä.

Mikroyrityksen raja-arvot ovat kirjanpitolain 1. luvun 4 b §:n mukaan seuraavat:

- taseen loppusumma 350 000 euroa
- liikevaihto 700 000 euroa
- tilikauden aikana palveluksessa keskimäärin 10 henkilöä.

### 2.2.3 Tase

Tase kertoo yrityksen taloudellisen aseman tilinpäätöshetkellä. Kirjanpitoasetuksessa on tasekaavoja vain yksi. Vastaavaa-puolella esitetään käyttöomaisuus, vaihto-omaisuus sekä rahoitusomaisuus. Vastattavaa-puolella esitetään oma pääoma sekä vieras pääoma. (Tomperi 2014, 155.) Esimerkki virallisesta taseesta on liitteessä 2.

Vastaavaa-puolella taseessa pysyviä vastaavia ovat sellaiset erät, jotka tuottavat tuloa useana eri tilikautena. Pysyvät vastaavat jaetaan aineettomiin hyödykkeisiin, aineellisiin hyödykkeisiin ja sijoituksiin. Pysyviä vastaavia ovat esimerkiksi kehittämissenot, maa- ja vesialueet, rakennukset sekä koneet ja kalusto. Sijoitukset voivat olla erilaisia osakkeita. (Tomperi 2014, 158–160.)

Muut vastaavaa-puolen erät ovat vaihtuvia. Vaihtuvat vastaavat jaetaan vaihto-omaisuuteen ja rahoitusomaisuuteen. Vaihtuvia vastaavia ovat esimerkiksi luovutettaviksi tai kulutettaviksi tarkoitetut hyödykkeet, rahat ja pankkisaamiset, rahoitusarvopaperit sekä muut saamiset kuten myyntisaamiset ja siirtosaamiset. (Tomperi 2014, 160–161.)

Vastattavaa-puolen oman pääoman esitystapa riippuu yritysmuodosta. Osakeyhtiöllä oma pääoma esitetään pääsääntöisesti virallisen tasekaavaan mukaisesti. Oma pääoma koostuu osakepääomasta, erilaisista rahastoista sekä kertyneistä voittovaroista ja tilikauden tuloksesta. (Tomperi 2014, 161.)

Vieras pääoma jaetaan pitkäaikaiseen ja lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan. Pitkäaikaista vierasta pääomaa ovat esimerkiksi lainat rahoituslaitoksilta. Lyhytaikaista vierasta pääomaa ovat tyypillisesti ostovelat, siirtovelat ja saadut ennakot. Velkojen takaisinmaksuajoista riippuen nämä voivat olla myös pitkäaikaista vierasta pääomaa, jolloin ne tulee esittää pitkäaikaisen vieraan pääoman erässä. (Tomperi 2014, 162–163.)

## 2.2.4 Toimintakertomus ja liitetiedot

Kirjanpitolain 3. luvun 1 §:n mukaan tilinpäätökseen on liitettävä toimintakertomus, jos kirjanpitovelvollinen on julkinen osakeyhtiö, sellainen osuuskunta tai yksityinen osakeyhtiö, joka ei ole pien- tai mikroyritys, tai kirjanpitovelvollinen on yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö. Toimintakertomuksessa annetaan tietoa olennaisista tapahtumista tilikauden aikana ja sen jälkeen, toiminnan kehittymistä koskevista tärkeistä seikoista ja tehdään selkoa yrityksen taloudelliseen asemaan, tulokseen ja riskienarviointiin liittyvistä tekijöistä. Jos osakeyhtiö ei laadi toimintakertomusta, on sen kuitenkin esitettävä osakeyhtiölain mukaan toimintakertomuksessa ilmoitettavat tiedot liitetiedoissa. (Tomperi 2014, 168.)

Liitetiedoissa on annettava tarpeelliset lisätiedot, jotta tilinpäätös antaisi oikean ja riittävän kuvan yrityksen tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Liitetiedoissa ei ole pakollista esittää vertailutietoja, mutta se on suositeltavaa. Pienen osakeyhtiön tavallisimmat liitetietovaatimukset koskevat muun muassa suunnitelman mukaisia poistoja ja niiden muutoksia, erittelyä oman pääoman muutoksista tilikauden aikana, tietoa yli viiden vuoden kuluttua erääntyvistä veloista sekä henkilöstön keskimääräistä lukumäärää tilikauden aikana. (Tuomi-Sorjonen 2013, 153–154.)

## 3 Tilinpäätösanalyysi: Yritys X Oy

### 3.1 Tilinpäätösanalyysin tarkoitus

Tilinpäätösanalyysi tarkoittaa yrityksen kasvun, kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden kriittistä analysointia. Tämä analysointi tehdään tilinpäätösinformaation pohjalta. Tilinpäätösinformaatiosta lasketaan erilaisia tunnuslukuja ja analysoidaan

niiden muutoksia syineen ja seurauksineen. Usein tunnuslukuja myös verrataan joko kilpailijoiden tunnuslukuihin tai toimialaan yleisesti. (Niskanen & Niskanen 2004, 8.)

Tilinpäätösanalyysi on tarkoituksenmukaista tehdä useilta peräkkäisiltä vuosilta. Näin tulee analysoiduksi myös tunnusluvun kehityssuunta: onko tunnusluku heikkenemässä vai parantumassa. Tämä antaa laajemman kuvan yrityksen taloudellisesta tilasta kuin esimerkiksi vain yhden vuoden ajalta lasketut tunnusluvut. (Vilkkumaa 2010, 43–44.)

Tilinpäätösanalyysissä useamman vuoden vertailu keskenään kertoo muutoksien laajuudesta. Jos muutos jatkuu useamman vuoden ajan, on kyseessä trendi. Erityisesti sijoittajat ovat kiinnostuneita muutoksen nopeudesta: nopeasti liikevaihtoaan kasvattavat yritykset ovat erittäin kiinnostavia, mutta liikevaihdon pieneneminen kertoo usein ongelmista. Ongelmat voi havaita myös omasta pääomasta. Jos oma pääoma taseessa on alle puolet yhtiön osakepääomasta, on taloudellinen asema heikko. (Järvenpää & Länsiluoto & Partanen & Pellinen 2013, 315.)

Tilinpäätöksen oikaisuille tilinpäätöksen eriä järjestellään uudelleen niin, että tilinpäätöksestä laskettavat tunnusluvut olisivat vertailukelpoisia eri tilikausien, toimialojen, kilpailijoiden sekä eri kokoisten yritysten kesken. Tilinpäätöksen oikaisuille tilinpäätöksestä poistetaan kertaluonteisia eriä ja oikaistaan harkinnanvaraisia ryhmittelyjä. (Järvenpää ym. 2013, 316.)

Tilinpäätöksistä ja tilinpäätösinformaatiosta ovat kiinnostuneita muun muassa omistajat, sijoittajat, yrityksen johto, rahoittajat ja työntekijät. Tilinpäätöksen käyttäjillä on erilaiset odotukset ja tavoitteet tilinpäätöksestä saatavan informaation suhteen. Omistajia ja sijoittajia kiinnostaa yrityksen kannattavuus sekä se, kuinka paljon tuottoa he saavat sijoittamalleen pääomalle. Omistajien intresseissä on myös yrityksen rahoitusrakenne. Yrityksen johto tarvitsee tilinpäätösinformaatiota tehdessään liiketoimintaan liittyviä operatiivisia päätöksiä tai investointipäätöksiä. Esimerkiksi tulosprosentit segmenteittäin kertovat sen, mikä segmentti tuottaa parhaiten, kun taas esimerkiksi omavaraisuusaste kertoo, kuinka paljon on järkevää nostaa uusia lainoja. Rahoittajat taas ovat kiinnostuneita tilinpäätösinformaatiosta rahoituspäätöksiä tehdessään. Työntekijöiden kiinnostus liittyy yrityksen taloudelliseen kehitykseen ja sitä kautta työpaikkojen säilyvyyteen. (Niskanen ym. 2004, 13–16.)

### 3.2 Yrityksen ja toimialan esittely

Yritys X Oy on monipuolinen tanssi- ja liikuntastudio Helsingin Sörnäisissä. Yritys on toiminut vuodesta 2003 lähtien ja vuonna 2012 yrityksen omistaja vaihtui. Yrityksen tavoitteena on tarjota asiakkaille laadukasta ja monipuolista tanssimista ja liikkumista. Alalla toimii useita vastaavanlaisia yrityksiä ja mahdollisia vertailukohteita. Esimerkkinä kilpailijoista mainittakoon samassa rakennuksessa toimiva Helsingin Tanssiopisto sekä muita Helsingissä toimivia yrityksiä muun muassa Tanssikeskus Footlight, Saiffa ja Tanssikoulu DCA.

Yritys X Oy toimii tanssi- ja kuntokeskusalalla, joka on tällä hetkellä varsin ajankohtainen. Liikkuminen, terveelliset elämäntavat, terveellinen ruoka ja itsestä huolehtiminen ovat viime vuosina nousseet lehtien otsikoihin ja ovat varsinkin nuorten naisten suosiossa. Ihmiset ovat heränneet huolehtimaan itsestään paremmin ja myös kolme kansalaisjärjestöä, Aivoliitto, Diabetesliitto ja Sydänliitto, ovat käynnistäneet yhteiset terveystalkoot. Yksi Elämä -terveystalkoiden tarkoituksena on kannustaa ihmisiä pitämään parempaa huolta itsestään. Terveystalkoiden perimmäisenä ajatuksena on tukea ihmisten terveyttä, ehkäistä valtimosairauksia ja sisällyttää kuntoutus osaksi hyvää hoitoa. (Yksi Elämä 2016a.)

UKK-instituutin (terveys- ja liikunta-alalla toimiva yksityinen tutkimus- ja asiantuntijakeskus) liikuntapiirakan mukaiset liikuntasuositukset pitävät sisällään kestävyyskuntoa parantavaa liikuntaa 1,5 - 2,5 tuntia viikossa sekä lihaskuntaa ja liikehallintaa kehittävää liikuntaa kaksi kertaa viikossa. Tanssi on mainittu liikehallintaa kehittävänä liikuntamuotona. Yksi elämä -terveystalkoot järjestää ajalla 15.8.-19.12.2016 Helsingin Kampissa joka maanantai Yksi elämä goes Herätysliike -tapahtuman, jonka tarkoituksena on madaltaa kynnystä löytää aikaa arkiliikunnalle. Tapahtumassa pääsee tanssiin ja venyttelemään ohjaajan johdolla. Myös tämä kertoo tanssiliikunnan suosiosta ja ajankohtaisuudesta. (UKK-instituutti 2015; Yksi elämä 2016b.)

### 3.3 Tilinpäätöksen oikaisut

#### 3.3.1 Tuloslaskelman oikaisu

Kirjanpitolain perusteella virallisessa tuloslaskelmassa ei esitetä myynti- ja käyttökatetta. Oikaistussa tuloslaskelmassa nämä sekä myös muut välitulokset poikkeavat virallisesta tuloslaskelmasta. Esimerkiksi oikaistu liiketulos kertoo tuloksen varsinaisten liiketoiminnan kustannusten jälkeen ennen rahoitustuottoja ja -kuluja sekä veroja. Nettotulos taas on tulos ennen satunnaisia tuottoja ja kuluja. Satunnaisten erien jälkeistä tulosta sanotaan kokonaistulokseksi. (Niskanen ym. 2004, 61.) Liitteessä 1 havainnollistetaan virallisen tuloslaskelman ja oikaistun tuloslaskelman eroja.

Liikevaihtoon luetaan tuotteiden ja palveluiden myynnistä saadut tuotot, joista on vähennetty myönnetyt alennukset, sekä arvonlisävero ja muut välittömästi myynnin määrään perustuvat verot (Kirjanpitolaki 1997, 4. luku 1 §). Liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan sellaisia yrityksen toimintaan liittyviä tuottoja, jotka ovat luonteeltaan lähellä liikevaihtoa, esimerkiksi vuokratuotot tai varsinaiseen toimintaan saadut avustukset ja myyntivoitot. Tuloslaskelman oikaisussa kertaluonteiset liiketoiminnan muut tuotot siirretään satunnaisiin tuottoihin. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 18.)

Tuloslaskelmaa oikaistaessa aine- ja tarvikekäytöstä vähennetään aine- ja tarvikeosoihin liittyvän varaston lisäys tai lisätään kyseisen varaston vähennys. Ulkopuolisista palveluista siirretään kertaluonteiset erät satunnaisiin kuluihin. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 19.)

Henkilöstökuluissa olennaista etenkin pienissä yrityksissä on se, miten omistajan palkkaa käsitellään. Palkkakorjaus on olennaista tehdä, mikäli omistajan työpanos yrityksessä on merkittävä eikä vastaavaa palkkaa ole tuloslaskelmassa kuluna. Pääsääntöisesti palkkakorjaus koskee henkilöyhtiötä, mutta korjaus on tehtävä myös osakeyhtiöissä, jos omistajan palkkaa ei ole huomioitu tuloslaskelman kuluissa. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 19–20.)

Liiketoiminnan muissa kuluissa oikaisua tarvitaan vain silloin, kun liiketoiminnan muista tuotoista siirretään eriä satunnaisiin tuottoihin. Näitä tuottoja vastaavat kulut siirretään satunnaisiin kuluihin. Satunnaisiin kuluihin siirretään esimerkiksi liiketoimintaan kuulumattomia ja kertaluonteisia eriä. (Niskanen ym. 2004, 64.)

Mikäli yritys harjoittaa valmistustoimintaa, on tuloslaskelmaa oikaistaessa valmisteveraston muutokseen lisättävä omaan käyttöön valmistetut ja myynnin sijasta käyttöomaisuuteen kirjatut hyödykkeet. Valmisteveraston muutoksen jälkeen oikaistusta tuloslaskelmasta saadaan käyttökate eli tulos ilman poistoja, rahoituseriä ja veroja. Oikaistussa tuloslaskelmassa poistot ja arvonalentumiset siirretään käyttökateen alapuolelle. Poistojen ja arvonalentumisten jälkeen saadaan selville liike-tulos eli tulos ennen rahoituseriä ja veroja. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 21–22.)

Rahoituseriä oikaistaan siten, että mahdolliset kurssivoitot tai -tappiot kirjataan kurs-sieroihin. Käyvän arvon muutokset muissa korko- ja rahoitustuotoissa sekä -kuluissa siirretään kokonaistuloksen alapuolelle. Oikaistussa tuloslaskelmassa välittömät verot -erään sisältyvät viralliselta tuloslaskelmalta tuloverot sekä muut välittömät verot. Jos aikaisemmille tilikausille kohdistuu veronpalautuksia tai on maksettu lisäveroa, siirretään nämä satunnaisiin tuottoihin ja kuluihin. Myös satunnaisista tuotoista ja kuluista aiheutuneet verot siirretään satunnaisiin tuottoihin tai kuluihin. Rahoituserien oikaisun jälkeen saadaan selville nettotulos eli tulos ennen satunnaisia eriä ja tilinpäätössiirtoja. (Niskanen ym. 2004, 67–68.)

Satunnaisia eriä oikaistaan, mikäli niihin on kirjattu sellaisia tuottoja tai kuluja, jotka eivät täytä satunnaisten erien tunnusmerkkejä. Nämä tuotot tai kulut palautetaan takaisin liiketoiminnan tuottoihin tai kuluihin. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 26.)

Taulukko 1. Yritys X Oy:n oikaistut tuloslaskelmat vuosina 2011–2015 päättyneiltä tilikausilta.

Oikaistu tuloslaskelma	1.8.2014- 31.7.2015	1.8.2013- 31.7.2014	1.8.2012- 31.7.2013	1.8.2011- 31.7.2012	1.8.2010- 31.7.2011
LIKEVAIHTO	334 770,59	324 390,56	267 854,11	186 230,78	282 752,42
Liiketoiminnan muut tuotot	0,00	0,00	0,00	27,16	128,20
Materiaalit ja palvelut					
Ostot tilikauden aikana	-8 455,92	-4 812,89	-5 304,94	-4 248,03	-4 718,81
Ulkopuoliset palvelut	-40 685,71	-38 229,07	-18 801,08	-11 892,86	-36 034,32
Henkilöstökulut					
Palkat ja palkkiot	-135 930,87	-135 334,80	-130 251,78	-93 424,34	-116 566,88
Henkilösivukulut					
Eläkekulut	-23 303,30	-18 453,19	-17 346,30	-16 269,05	-25 566,95
Muut henkilösivukulut	-5 915,72	-5 364,67	-4 890,04	-2 844,89	-4 163,06
Liiketoiminnan muut kulut	-103 747,96	-106 172,08	-79 464,18	-80 064,19	-94 929,37
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>16 731,11</b>	<b>16 023,86</b>	<b>11 795,79</b>	<b>-22 485,42</b>	<b>901,23</b>
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	-660,98	-186,53	-441,15	-524,06	-3 975,68
<b>LIIKETULOS</b>	<b>16 070,13</b>	<b>15 837,33</b>	<b>11 354,64</b>	<b>-23 009,48</b>	<b>-3 074,45</b>
Rahoitustuotot ja -kulut					
Muut korko- ja rahoitustuotot	1,24	0,73	1,67	6,92	7,26
Muut korko- ja rahoituskulut	-17,20	-41,91	-742,25	-105,97	-493,89
Välittömät verot	-3 232,85	0,00	0,00	-3,00	0,00
<b>NETTOTULOS</b>	<b>12 821,32</b>	<b>15 796,15</b>	<b>10 614,06</b>	<b>-23 111,53</b>	<b>-3 561,08</b>
<b>KOKONAISTULOS</b>	<b>12 821,32</b>	<b>15 796,15</b>	<b>10 614,06</b>	<b>-23 111,53</b>	<b>-3 561,08</b>
15. TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	12 821,32	15 796,15	10 614,06	-23 111,53	-3 561,08



Taulukossa 1 on Yritys X Oy:n oikaistut tuloslaskelmat vuosina 2011–2015 päättyneiltä tilikausilta. Yritys X Oy:n tuloslaskelmiin ei tarvinnut juurikaan tehdä oikaisuja. Liiketoiminnan muissa tuotoissa ei ollut satunnaisiin eriin siirrettäviä tuottoja. Henkilöstökuluihin ei tehty omistajan palkkaoikaisua, sillä Yritys X Oy:n omistaja toimii myös yhtiön toimitusjohtajana ja oletuksena on, että hän nostaa palkkaa toimitusjohtajan asemassa. Tätä olettamusta tukee myös se, että yrityksellä ei ole ollut jakokelpoisia varoja vuosina 2011–2014 päättyneillä tilikausilla (ks. liite 3) eikä yritys näin ollen ole jakanut osinkoja. Liiketoiminnan muista kuluista ei myöskään ollut tarvetta siirtää eriä satunnaisiin kuluihin. Tämän jälkeen saatiin selville käyttökate. Käyttökatteesta vähennettiin poistot, jolloin saatiin selville liiketulos. Rahoitustuottojen ja -kulujen jälkeen saatiin selville nettotulos, joka on samalla myös kokonaistulos ja tilikauden voitto (tappio), sillä Yritys X Oy:llä ei ollut satunnaisia tuottoja tai kuluja, eikä tilinpäätössiirtoja. Oikaistun tuloslaskelman perusteella Yritys X Oy vaikuttaisi olevan kannattava, sillä tappiota ei ole syntynyt vuonna 2012 päättyneen tilikauden jälkeen.

### 3.3.2 Taseen oikaisu

Oikaistussa taseessa yhdistellään monia virallisessa taseessa erikseen esiteltäviä eriä. (Niskanen ym. 2004, 70.) Tässä luvussa käydään läpi yleisimpiä taseen vastaavaa ja vastattavaa puolen oikaisuja. Liitteessä 2 havainnollistetaan virallisen taseen ja oikaistun taseen eroja.

Taseen oikaisun tarkoituksena on eliminoida sellaiset erät, joilla ei todennäköisesti ole tulevaisuudessa tulontuottamiskykyä. Vastaavaa puolella aineettomissa hyödykkeissä tällaisia eliminaitavia eriä ovat perustamis- ja tutkimusmenot. Nämä menot on kirjattava vuosikuluiksi. Jos aineellisia hyödykkeitä on aktivoitu aiheetta, tulee ne poistaa taseen varoista ja vähentää omasta pääomasta vastaavalla määrällä. (Niskanen ym. 2004, 71.)

Liikearvo tulee poistaa, mikäli se on esimerkiksi syntynyt sulautuneen yhtiön aikaisempien vuosien tappioista. Tällöin liikearvo katsotaan niin sanotusti arvottomaksi ja vastaava määrä tulee poistaa myös omasta pääomasta. Aineettomia oikeuksia, muita pitkävaikutteisia menoja sekä aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvia ennakkomaksuja ei oikaistussa taseessa eritellä, vaan ne sisällytetään muihin aineettomiin hyödykkeisiin. Tätä erää oikaistaan, mikäli siihen sisältyy aktivointikelvottomia kehittämismenoja. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 32–33.)

Oikaistun taseen aineellisten hyödykkeiden erät ”maa- ja vesialueet”, ”rakennukset ja rakennelmat” sekä ”koneet ja kalusto” saadaan suoraan virallisesta taseesta. Oikaisu- tassa taseessa muihin aineellisiin hyödykkeisiin yhdistellään virallisesta taseesta muut aineelliset hyödykkeet sekä aineellisiin hyödykkeisiin liittyvät ennakkomaksut ja kes- keneräiset hankinnat. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 33–34.)

Oikaistun taseen erä ”sisäiset osakkeet ja osuudet” sisältää virallisesta taseesta osuu- det saman konsernin yrityksissä sekä osuudet omistusyhteisyhteisöissä. Oikaisutarve syntyy, mikäli omistetun yrityksen oma pääoma on menetetty. Tällöin osakkeiden ta- searvo tulee poistaa osakkeista ja omasta pääomasta. Muut osakkeet ja osuudet saa- daan suoraan virallisesta taseesta. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 35.)

Oikaistun taseen erä ”sisäiset saamiset” sisältää virallisesta taseesta saamiset saman konsernin yrityksiltä sekä saamiset omistusyhteisyhteisöiltä. Oikaisutarve syntyy, mikäli osakeyhtiöllä on vakuudettomia lainasaamisia henkilöomistajilta ja lainasaaminen sisäl- tää epävarmuutta, velallisyhtiön oma pääoma on menetetty tai mikäli lainasaamisen takaisinmaksu on epätodennäköistä. Muihin saamisiin ja sijoituksiin kuuluvat sellaiset pitkäaikaiset sijoitukset, jotka eivät kuulu edellä mainittuihin ryhmiin. Näitä eriä ovat muut saamiset, myyntisaamiset, lainasaamiset ja siirtosaamiset. (Yritystutkimusneuvot- telukunta 2011, 35–36.)

Leasing-maksut eivät ole osa virallista tasetta, mutta ne käyvät ilmi liitetiedoista. Oi- kaistuun taseeseen ne kirjataan sekä vastaavaa-puolelle leasing-omaisuudeksi että vastattavaa-puolelle leasing-vastuiksi. Leasing-vastuut ovat tilinpäätöshetkellä jäljellä olevia ja myöhemmin maksettavaksi erääntyviä leasing-maksuja. (Niskanen ym. 2004, 75.)

Vaihto-omaisuuteen sisältyvistä eristä oikaistaan valmiita tuotteita, mikäli tukku- tai vähittäiskauppaa harjoittava yritys on kirjannut vaihto-omaisuutensa kyseiseen erään. Tämä vaihto-omaisuus kirjataan oikaistussa taseessa aineisiin ja tarvikkeisiin. Muuhun vaihto-omaisuuteen kirjataan virallisen taseen erät muu vaihto-omaisuus ja ennakko- maksut. Ennakkomaksut ovat maksuja sellaisista tilauksista, joita ei ole vielä vastaan- otettu. Muu vaihto-omaisuus on esimerkiksi myytäväksi tarkoitettuja arvopapereita ja kiinteistöjä. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 37.)

Lyhytaikaiset saamiset esitetään oikaistussa taseessa ryhmänä, joka koostuu myyntisaamisista, sisäisistä myyntisaamisista, muista sisäisistä saamisista sekä muista saamisista. Myyntisaamia oikaistaan, mikäli factoring-rahoitusta käyttävä yritys soveltaa nettokirjaustapaa. Nettokirjaustapa tarkoittaa sitä, että myyntisaamisiin on kirjattu vain se osa myyntisaamisista, jota ei ole rahoitettu factoringilla, jolloin myös factoringluotto on taseen ulkopuolista rahoitusta (Niskanen ym. 2004, 75). Virallisen taseen saamiset saman konsernin yrityksiltä ja saamiset omistusyhteyksyrityksiltä erotellaan oikaistuun taseeseen sisäisiin myyntisaamisiin ja muihin sisäisiin saamisiin. Muihin saamisiin yhdistetään virallisen taseen erät "lainasaamiset", "muut saamiset" ja "siirtosaamiset". Rahoitusarvopaperit sekä rahat ja pankkisaamiset esitetään yhtenä eränä "rahat ja rahoitusarvopaperit". (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 38–39.)

Oman pääoman eristä oikaisutarve voi syntyä tilikauden tulokseen, poistoeroon ja vapaaehtoihin varauksiin. Tilikauden tulosta on tarpeen oikaista, jos yritys on käyttänyt ennakko-osingon kirjausmenettelyä. Tämä tarkoittaa sitä, että kuluvalta tilikaudelta jaettava osinko on kirjattu osingonjakovelaksi ja vastaava summa vähennetty omasta pääomasta. Tämä oikaistaan kirjaamalla osingonjako takaisin voittovaroihin. (Niskanen ym. 2004, 77.)

Poistoero ja vapaaehtoiset varaukset muodostavat tilinpäätössiirtojen kertymä -erän. Poistoeron oikaisu koskee käytännössä vain konsernitilinpäätöstä. Poistoeroa oikaistaan, jos yhtiö ei ole siirtänyt poistoerosta yhtiöverokannan mukaista osuutta laskennalliseen verovelkaan. Myös vapaaehtoihin varauksiin sisältyy laskennallista verovelkaa, joka tulee oikaista, mikäli sitä ei virallisessa tilinpäätöksessä ole tehty. (Niskanen ym. 2004, 79–80.)

Oikaistussa taseessa on myös erä "oman pääoman oikaisu". Tämä erä koostuu sellaisista oikaisuista, joita on jouduttu tekemään virallisen taseen omaisuususeriin tai velkoihin. Tähän erään kuuluvat myös muun muassa epävarmat saamiset, saamiset henkilöyhtiön omistajilta ja aiheettomat arvonorotukset. (Yritystutkimusneuvottelukunta 2011, 43.)

Vieraaseen pääomaan liittyy myös joitakin oikaisutarpeita. Vieraan pääoman oikaisu ovat pääsääntöisesti virallisen taseen erien yhdistelyä. Oikaistussa taseessa vieraaseen pääomaan kuuluu pitkäaikaisen ja lyhytaikaisen vieraan pääoman lisäksi pakolliset varaukset sekä aiemmin mainitut virallisen taseen ulkopuoliset leasingvastuut. Pit-

käaikaisen vieraan pääoman lainat rahoituslaitoksilta -erä yhdistää virallisesta taseesta erät lainat rahoituslaitoksilta, joukkovelkakirjalainat ja vaihtovelkakirjalainat. Ulkomaanvaluutan määräisiä lainoja oikaistaan, jos niihin liittyy kurssitappioita. Kurssitappiot poistetaan siirtosaamisista ja omasta pääomasta. (Niskanen ym. 2004, 80–81.)

Oikaistun taseen erä sisäiset velat yhdistää virallisesta taseesta velat saman konsernin yrityksille ja velat omistusyhteisyriksille. Muut pitkäaikaiset velat taas yhdistää virallisesta taseesta ostovelat, rahoitusvekselit, muut velat ja siirtovelat. Laskennalliseen verovelkaan siirretään aiemmin mainittu poistoeron ja vapaaehtoisten varausten yhtiöverokannan mukainen osuus. Pakolliset varaukset yhdistää virallisesta taseesta eläkevaraukset, verovaraukset ja muut pakolliset varaukset. (Niskanen ym. 2004, 81–82.)

Oikaistussa taseessa lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan yhdistetään virallisesta taseesta erät lainat rahoituslaitoksilta, joukkovelkakirjalainat, vaihtovelkakirjalainat, eläkelainat, rahoitusvekselit ja muiden velkojen korollinen osuus yhdeksi korolliset lyhytaikaiset velat -eräksi. Sisäiset ostovelat -erään yhdistetään virallisesta taseesta ostovelkojen osuus velat saman konsernin yrityksille ja velat omistusyhteisyriksille -eristä. Muut velat näistä kahdesta virallisen taseen erästä muodostaa oikaistun taseen muut sisäiset velat -erän. Muut korottomat lyhytaikaiset velat yhdistää virallisesta taseesta muut velat -erästä korottomat velat ja siirtovelat. Tätä erää on tarpeen oikaista, jos yritys on kirjannut ennakko-osingon kirjausmenettelyn mukaisen erän tähän. (Niskanen ym. 2004, 82.)

Taulukko 2. Yritys X Oy:n oikaistut taseet vuosina 2011–2015 päättyneiltä tilikausilta.

Oikaistu tase	31.7.2015	31.7.2014	31.7.2013	31.7.2012	31.7.2011
<b>Vastaavaa</b>					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	1 982,96	559,59	746,12	994,83	5 893,84
Muuta aineelliset hyödykkeet	0,00	0,00	0,00	192,44	384,89
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Saamiset					
Myyntisaamiset	0,00	1 089,92	525,03	1 335,01	1 250,25
Muut saamiset	11 959,69	9 035,24	2 978,18	3 203,62	48 696,46
Rahat ja arvopaperit	68 972,58	53 579,96	40 231,91	43 395,94	13 911,46
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>82 915,23</b>	<b>64 264,71</b>	<b>44 481,24</b>	<b>49 121,84</b>	<b>70 136,90</b>
<b>Vastattavaa</b>					
OMA PÄÄOMA					
Osake-, tai muu peruspääoma	52 875,00	52 875,00	52 875,00	52 875,00	52 875,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-747,33	-16 543,48	-27 157,54	-4 046,01	-484,93
Tilikauden voitto (tappio)	12 821,32	15 796,15	10 614,06	-23 111,53	-3 561,08
VIERAS PÄÄOMA					
Lyhytaikainen					
Ostovelat	5 275,86	4 666,41	937,21	2 445,25	6 778,32
Muut korottomat lyhytaikaiset velat	12 690,38	7 470,63	7 212,51	20 959,13	14 529,59
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>82 915,23</b>	<b>64 264,71</b>	<b>44 481,24</b>	<b>49 121,84</b>	<b>70 136,90</b>

Taulukossa 2 on Yritys X Oy:n oikaistut taseet vuosina 2011–2015 päättyneiltä tilikausilta. Yritys X Oy:n taseista vaihtuvista vastaavista yhdisteltiin erät ”muut saamiset” ja ”siirtosaamiset” oikaistuun taseeseen yhdeksi eräksi ”muut saamiset”. Lyhytaikaisesta vieraasta pääomasta oletetaan vain muut velat korollisiksi veloiksi ja virallisen taseen erät ”ostovelat” ja ”siirtovelat” yhdisteltiin yhdeksi eräksi nimeltä ”muut korottomat lyhytaikaiset velat”. Yritys X Oy:n taseiden oikaisuisia tehtiin siis vain muutamien virallisen taseen erien yhdistelyjä. Oikaistun taseen perusteella Yritys X Oy vaikuttaisi olevan erittäin vakavarainen.

### 3.4 Tunnuslukuanalyysi

Seuraavissa luvuissa käsitellään teoriaa tilinpäätöksestä laskettavista tunnusluvuista. Lisäksi tarkastellaan Yritys X Oy:n kasvua vuosina 2011–2015 ja arvioidaan sen kannattavuutta, maksuvalmiutta ja vakavaraisuutta yrityksen kyseisten vuosien tilinpäätöksistä laskettujen tunnuslukujen perusteella. Tunnuslukuja arvioidaan muun muassa Balance Consulting -tunnuslukuoppaan antamien viitteellisten ohjeiden perusteella.

### 3.4.1 Kasvu

Kasvukyky on yksi yrityksen taloudellisten toimintaedellytysten perustekijä. Yrityksen tulisi kasvaa ainakin toimialansa kasvun verran. Kasvaminen ei yleensä onnistu olemassa olevalla kapasiteetilla, vaan se edellyttää investointeja. Jotta yritys voi tehdä investointeja, on sillä oltava rahoituskykyä. Voidakseen kasvaa, on yrityksen oltava kannattava ja sillä on oltava riittävä rahavirta. (Salmi 2012, 261.)

Yrityksen kasvukehitystä mitataan yleisimmin liikevaihdon muutosprosentilla. Liikevaihdon muutosprosentille ei ole varsinaisia ohjearvoja, vaan tunnusluvun arvo riippuu paljon toimialasta ja sen kehityksestä. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

$$\text{Liikevaihdon muutosprosentti} = \frac{\text{Liikevaihto - edellinen liikevaihto}}{\text{Edellinen liikevaihto}} \times 100$$

(1)

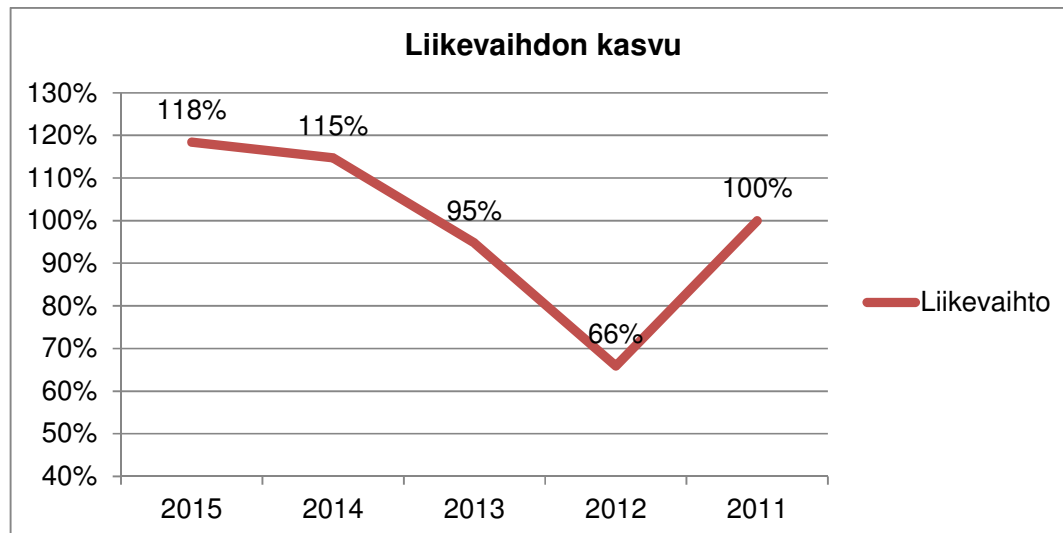
Liikevaihdon muutosprosentti lasketaan kaavan 1 mukaan. Tilikauden liikevaihdosta vähennetään edellisen tilikauden liikevaihto. Tämä jaetaan edellisen tilikauden liikevaihdolla ja kerrotaan 100:lla.

Liikevaihdon muutosprosenttia verrataan tilinpäätösanalyysissä sekä toimialan yleiseen kehitykseen että merkittävien kilpailijoiden kehitykseen. Jos analysoitavan yrityksen liikevaihdon muutosprosentti on suurempi kuin toimialan muutosprosentti, on yritys kasvattanut markkinaosuuttaan. (Vilkkumaa 2010, 56–57.)

Yritys X Oy:n liikevaihdon muutosprosentit ovat seuraavat:

2012	- 34,1 %
2013	43,8 %
2014	21,1 %
2015	3,2 %.

Vuodelle 2011 ei ole laskettu liikevaihdon muutosprosenttia, sillä tämän tutkimuksen aineistona oli vain vuosien 2011-2015 tilinpäätökset. Yritys X Oy:n liikevaihdossa on eri vuosien välillä melko suuriakin muutoksia, mutta vuoden 2015 liikevaihto on enää vain hieman suurempi kuin vuoden 2014 liikevaihto.



Kaavio 1. Yritys X Oy:n liikevaihdon kehitys vuosina 2011–2015.

Kaaviossa 1 kuvattu liikevaihdon muutos on laskettu vertaamalla kunkin tarkasteltavan vuoden liikevaihtoa vuoden 2011 liikevaihtoon. Kaaviosta 1 nähdään, että Yritys X Oy:n liikevaihto on kasvanut vuodesta 2011 vuoteen 2015 yhteensä 18 prosenttia. Liikevaihdon kasvu ei ole ollut kovin tasaista, vaan esimerkiksi vuonna 2012 liikevaihto on ollut vain 66 % vuoden 2011 liikevaihdosta. Vuoden 2012 jälkeen Yritys X Oy:n liikevaihto on kääntynyt kasvuun, mutta kasvuvauhti on hieman hidastunut vuoden 2014 jälkeen.

### 3.4.2 Kannattavuus

Liiketoiminta on kannattavaa, jos yrityksen tulot ovat suuremmat kuin kulut. Toisin sanoen kannattavuudessa tarkastellaan yrityksen tulojen ja kulujen suhdetta. Erityisesti kannattavuudesta ovat kiinnostuneita yrityksen omistajat, jotka vaativat tuottoa yritykseen sijoittamalleen pääomalle. Kun yritystoiminta on kannattavaa, voidaan kannattavuuden avulla pitää huolta myös maksuvalmiudesta ja vakavaraisuudesta. (Vilkkumaa 2010, 44.)

Kannattavuutta voidaan pitää yrityksen tärkeimpänä toimintaedellytyksenä. Jos kannattavuus on heikko, joutuu yritys ennen pitkää lopettamaan toimintansa. Kannattavuuden tunnusluvut jaetaan liikevaihtoon suhteutettuihin katemittareihin ja pääomaan suhteutettuihin tuottomittareihin. Liikevaihtoon suhteutettuja katemittareita ovat käyttökateprosentti, liiketulosprosentti, rahoitustulosprosentti, nettotulosprosentti sekä kokonaistulosprosentti. Pääomaan suhteutettuja tuottomittareita taas ovat oman pääoman tuotto-

prosentti, sijoitetun pääoman tuotto prosentti ja kokonaispääoman tuotto prosentti. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

$$\text{Käyttökateprosentti} = \frac{\text{Liiketulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

(2)

Käyttökateprosentti lasketaan kaavan 2 mukaan. Liiketulokseen lisätään poistot ja arvonalentumiset ja näin saatu luku jaetaan liikevaihdolla sekä kerrotaan 100:lla.

Käyttökate kertoo yrityksen katetilanteen liikevaihdosta tehtävien vähennysten vähentämisen jälkeen. Käyttökate lasketaan siis varsinaisesta liiketoiminnasta ja sen tuloksesta ennen verojen, rahoituserien ja poistojen vähennystä. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Käyttökateprosentin taso on vahvasti kytköksissä yrityksen pääomarakenteeseen ja toimialaan. Näin ollen arvioitaessa yrityksen voitonjakotavoitteita, käyttöomaisuuden poistovaatimuksia sekä rahoituskuluja, on käyttökateen tulos hyvin toimialakohtainen. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Yritys X Oy:n käyttökateprosentit ovat seuraavat:

2011	0,3 %
2012	-12,1 %
2013	4,4 %
2014	4,9 %
2015	5,0 %.

Koska käyttökateelle ei ole yleisiä ohjearvoja, tarkastellaan Yritys X Oy:n käyttökateprosentteja tarkemmin luvussa 4. Yritys X Oy:n käyttökateprosentista erottuu selkeästi vuosi 2012, jolloin tunnusluku on ollut reilusti huonompi kuin muina tarkasteltavina vuosina.

$$\text{Liiketulosprosentti} = \frac{\text{Liikevaihto} + \text{liiketoiminnan muut tuotot} - \text{toimintakulut} - \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

(3)



Liiketulosprosentti lasketaan kaavan 3 mukaan. Liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot ja vähennetään toimintakulut sekä poistot ja arvonalentumiset. Näin saatu luku jaetaan liikevaihdolla ja kerrotaan 100:lla.

Liiketulosprosentti kertoo varsinaisen liiketoiminnan tuoton ennen veroja ja rahoitus-eriä. Tunnusluku ottaa huomioon myös poistot. Liiketulosprosentin avulla voidaan saada kattavampi ja selkeämpi vertailukelpoisuus käyttökatteeseen verrattuna. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Liiketulosprosentin avulla voidaan vertailla toimialan eri yritysten kannattavuutta keskenään operatiivisesta näkökulmasta. Näin on, koska tulokseen ei lasketa rahoituskuluja, jolloin velaton ja velallinen yritys ovat vielä samalla tasolla. Liiketuloksesta voidaan tulkita, paljonko yrityksellä on rahaa kattaa tulevat kulut, kuten rahoituskulut, verot ja voitonjako. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Yritys X Oy:n liiketulosprosentit ovat seuraavat:

2011	-1,1 %
2012	-12,4 %
2013	4,2 %
2014	4,9 %
2015	4,8 %.

Myös liiketulosprosenttia tarkastellaan tarkemmin luvussa 4. Yritys X Oy:n liiketulosprosentit eivät juurikaan eroa käyttökateprosentteista, koska yrityksellä on hyvin pienet poistot.

Nettotulosprosentti	=	$\frac{\text{Liiketulos +/- rahoituserät +/- verot}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$
---------------------	---	--

(4)

Nettotulosprosentti lasketaan kaavan 4 mukaan. Liiketulokseen lisätään tai siitä vähennetään rahoituserät ja lisätään tai siitä vähennetään verot. Näin saatu luku jaetaan liikevaihdolla ja kerrotaan 100:lla.

Nettotulosprosentti kertoo tuloksen, joka syntyy yrityksen varsinaisesta toiminnasta eli toisin sanoen se on tulos, joka jää yrityksen omistajille. Nettotuloksesta ei ole vielä vä-

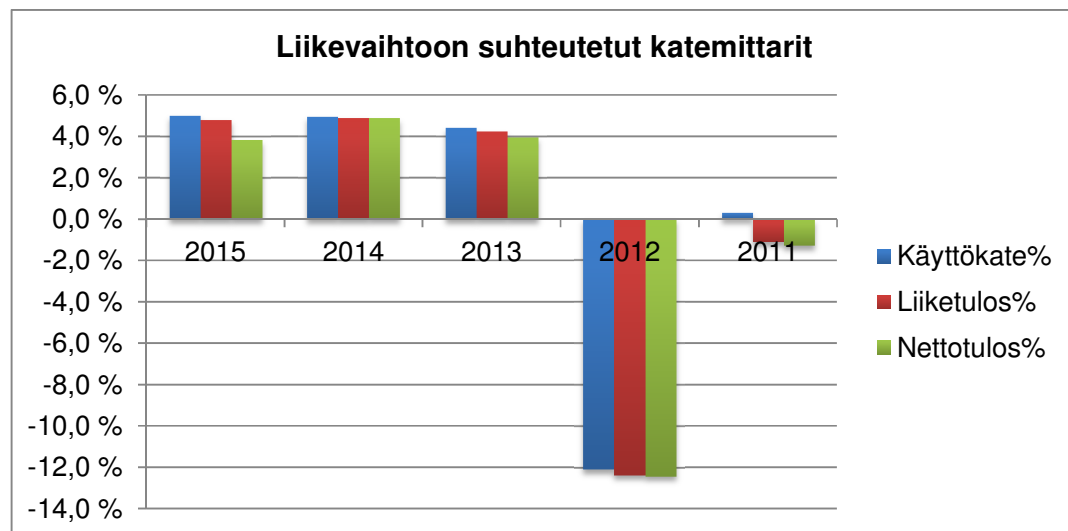
hennetty satunnaisia eriä eikä tilinpäätössiirtoja. Näin ollen se ei ole välttämättä sama tulos kuin tuloslaskelman viimeisellä rivillä oleva tappio tai voitto. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Nettotulos ilmaisee, kuinka yritys pystyy selviytymään lainojen korkojen maksusta sekä investointien omarahoituksesta. Taso riippuu usein yrityksen määrittelemistä voitonjakotavoitteista. Nettotulosprosenttia kannattaa verrata oman pääoman tuotto prosenttiin, ja jos se ylittää 10 %, on nettotulos usein tyydyttävä. (Kauppalehti Tietopalvelut.)

Yritys X Oy:n nettotulosprosentit ovat seuraavat:

2011	-1,3 %
2012	-12,4 %
2013	4,0 %
2014	4,9 %
2015	3,8 %.

Yritys X Oy:n nettotulosprosentit ovat myös hyvin lähellä käyttökateprosentteja ja liike-tulosprosentteja. Tämä johtuu siitä, että yrityksen rahoituserät ja verot ovat pienet. Nettotulosprosentteja analysoidaan tarkemmin luvussa 4.



Kaavio 2. Yritys X Oy:n liikevaihtoon suhteutetut katemittarit vuosina 2011–2015.

Kaaviosta 2 nähdään, että Yritys X Oy:n vuosi 2011 on ollut kannattavuuden kannalta melko heikko. Liikevaihtoon suhteutetuista katemittareista ainoastaan käyttökateprosentti on ollut kyseisenä vuonna positiivinen. Vuonna 2012 kaikki liikevaihtoon suhteu-

tetut katemittarit ovat olleet negatiivisia eli yrityksen toiminta ei ole ollut kyseisenä vuonna kannattavaa. Vuodesta 2013 alkaen ovat nämä kannattavuuden tunnusluvut olleet kuitenkin positiivisia ja lukujen perusteella liiketoiminta on saatu jälleen kannattavaksi.

Balance Consulting -tunnuslukuopas ei anna liikevaihtoon suhteutetuille katemittareille ohjearvoja. Kaikkien näiden tunnuslukujen tasot ovat vahvasti kytköksissä toimialaan ja tarkempi analysointi käydään läpi luvussa 4.

Oman pääoman tuottoprosentti	=	$\frac{\text{Nettotulos}}{\text{Oikaistu oma pääoma keskimäärin}} \times 100$
---------------------------------	---	---

(5)

Oman pääoman tuottoprosentti lasketaan kaavan 5 mukaan. Nettotulos jaetaan keskimääräisellä oikaistulla omalla pääomalla ja kerrotaan 100:lla.

Oman pääoman tuottoprosentti (return on equity, ROE) kertoo yrityksen kyvystä tuottaa tuloa oman pääoman sijoittajille eli omistajille. Oman pääoman tuoton tavoitetaso määräytyy omistajien tavoitetason mukaan. Oma pääoma koostuu siis omistajien yritykseen sijoittamista varoista sekä yritykseen jätetyistä kertyneistä voittovaroista. (Kallunki 2014, 103.)

Yritys X Oy:n oman pääoman tuottoprosentit ovat seuraavat:

2011	-7,3 %
2012	-62,0 %
2013	34,2 %
2014	35,7 %
2015	21,9 %.

Vuoden 2011 luku ei ole täysin vertailukelpoinen, sillä kyseiseltä vuodelta ei ole ollut tiedossa oikaistua omaa pääomaa keskimäärin. Tunnusluku on laskettu vuoden 2011 osalta käyttäen vuoden 2011 oman pääoman määrää. Vuosina 2011 ja 2012 Yritys X Oy:n oman pääoman tuottoprosentit ovat olleet negatiivisia, eli yritys ei ole pystynyt tuottamaan tuloa omistajille. Omistajat vaativat aina tuottoa sijoittamalleen pääomalle, joten näiden vuosien osalta näitä tavoitteita ei ole saavutettu. Vuodesta 2013 vuoteen 2015 tunnusluvut ovat olleet positiivisia eli omistajille on pystytty tuottamaan tuloa.

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti	=	$\frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{Sijoitettu pääoma keskimäärin}}$	x 100
--	---	--	-------

(6)

Sijoitetun pääoman tuotto prosentti lasketaan kaavan 6 mukaan. Nettotulokseen lisätään rahoituskulut ja verot. Tämä jaetaan keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla ja kerrotaan 100:lla.

Sijoitetun pääoman tuotto prosentilla (return on investment, ROI) mitataan suhteellista kannattavuutta. Se mittaa yritykseen sijoitetulle korkoa tai muuta tuottoa vaativalle pääomalle saatua tuottoa. Tunnusluvussa verrataan nettotulosta ennen rahoituskuluja ja veroja sijoitettuun pääomaan keskimäärin. Sijoitettua pääomaa ovat oma pääoma sekä korolliset velat yhteensä. (Kallunki 2014, 86.)

Sijoitetun pääoman tuotto prosenttia käytetään hyvin yleisesti kannattavuuden mittarina, sillä se on yrityksestä ja toimialasta riippumaton. Tunnusluvun avulla tarkastellaan yritystä pelkästään pääoman sijoittajien näkökulmasta. (Salmi 2012, 179.)

Yritys X Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentit ovat seuraavat:

2011	-4,4 %
2012	-38,6 %
2013	24,3 %
2014	29,1 %
2015	21,8 %.

Vuoden 2011 luku ei ole täysin vertailukelpoinen, sillä kyseiseltä vuodelta ei ole ollut tiedossa sijoitettua pääomaa keskimäärin. Tunnusluku on laskettu vuoden 2011 osalta käyttäen vuoden 2011 sijoitetun pääoman määrää. Yritys X Oy:n sijoitetun pääoman tuotto prosentit ovat hyvin lähellä oman pääoman tuotto prosentteja, sillä yrityksellä ei ole paljon korollista velkaa. Tämänkin tunnusluvun osalta erityisesti vuosi 2012 on ollut heikko ja myös 2011 melko huono. Kuitenkin vuodet 2013, 2014 ja 2015 ovat olleet positiivisia tämän tunnusluvun osalta.

Kokonaispääoman tuotto prosentti	=	$\frac{\text{Nettotulos} + \text{rahoituskulut} + \text{verot}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma keskimäärin}}$	x 100
-------------------------------------	---	---	-------

(7)

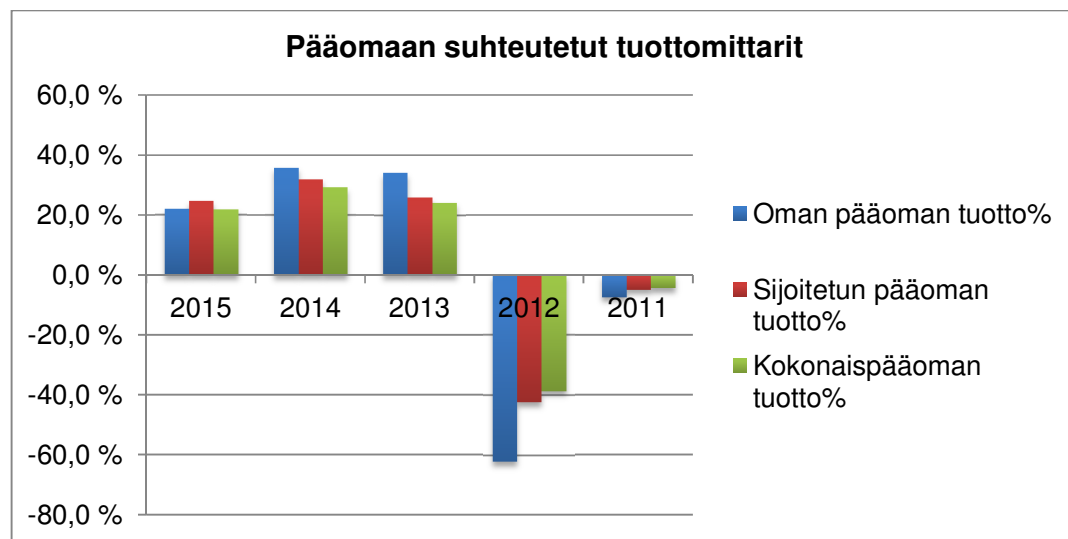
Kokonaispääoman tuottoprosentti lasketaan kaavan 7 mukaan. Nettotulokseen lisätään rahoituskulut ja verot. Tämä jaetaan keskimääräisellä oikaistun taseen loppusummalla ja kerrotaan 100:lla.

Kokonaispääoman tuottoprosentti (return on assets, ROA) puolestaan kertoo kuinka hyvin kaikelle yrityksen toimintaan sitoutuneelle pääomalle on kertynyt tuottoa. (Kaupalehti Tietopalvelut.)

Yritys X Oy:n kokonaispääoman tuottoprosentit ovat seuraavat:

2011	-4,9 %
2012	-42,3%
2013	25,9 %
2014	31,9 %
2015	24,5 %.

Vuoden 2011 luku ei ole täysin vertailukelpoinen, sillä kyseiseltä vuodelta ei ole ollut tiedossa oikaistua taseen loppusummaa keskimäärin. Tunnusluku on laskettu vuoden 2011 osalta käyttäen vuoden 2011 taseen loppusummaa. Yritys X Oy:n kokonaispääoman tuottoprosentit ovat myös olleet negatiivisia vuosina 2011 ja 2012. Erityisesti vuosi 2012 on ollut myös tämän tunnusluvun osalta huono. Vuosina 2013, 2014 ja 2015 kaikelle yritykseen sitoutuneelle pääomalle on kertynyt tuottoa.



Kaavio 3. Yritys X Oy:n pääomaan suhteutetut tuottomittarit vuosina 2011–2015.

Kuten kaaviosta 3 nähdään, myös pääomaan suhteutettujen tuottomittareiden perusteella Yritys X Oy:n kannattavuus on ollut sekä vuonna 2011 että erityisesti vuonna 2012 heikko. Balance Consulting -tunnuslukuopas antaa seuraavat ohjearvot pääomaan suhteutetuille tuottomittareille:

	Oman pääoman tuotto%	Sijoitetun pääoman tuotto%	Kokonaispääoman tuotto%
Erinomainen	yli 20 %	yli 15 %	
Hyvä	15 - 20 %	10 - 15 %	yli 10 %
Tyydyttävä	10 - 15 %	6 - 10 %	5 - 10 %
Välttävä	5 - 10 %	3 - 6 %	alle 5 %
Heikko	alle 5 %	alle 3 %	

Vuosi 2012 on ollut erityisen kannattamaton kaikkien näiden tunnuslukujen ollessa heikolla tasolla. Kuitenkin jo vuodesta 2013 lähtien pääomaan suhteutetut tuottomittarit ovat olleet Balance Consulting -ohjearvojen mukaisesti erinomaisella tasolla. Oman pääoman tuottoprosentin perusteella voidaan todeta, että Yritys X Oy on pystynyt tuottamaan tuloa omistajille erinomaisesti vuosina 2013–2015. Myös sijoitetun pääoman tuotto sekä kokonaispääoman tuotto ovat olleet ohjearvojen mukaisesti erinomaisia vuosina 2013–2015.

### 3.4.3 Maksuvalmius

Hyvä maksuvalmius tarkoittaa sitä, että yrityksen rahat riittävät maksuvelvoitteiden hoitamiseen jokaisena hetkenä. Yrityksen maksuvalmiuden on oltava riittävä, jotta se ei joudu ottamaan lainaa rahoittaakseen jokapäiväistä toimintaansa. Maksuvalmius eli likviditeetti voi olla rahaa kassassa tai helposti rahaksi muutettavaa varallisuutta. (Salmi 2012, 199.)

Myöskään liiallinen likviditeetti ei ole suotavaa, sillä se laskee pääoman tuottoa. Liian suuri maksuvalmius tarkoittaa sitä, että yrityksellä on paljon sijoituksia ja kassavaroja, jotka tuottavat heikosti. Ylimääräinen likviditeetti tulisi investoida kannattavasti, jakaa omistajille osinkona tai maksaa korollista vierasta pääomaa takaisin. (Kallunki 2014, 123.)

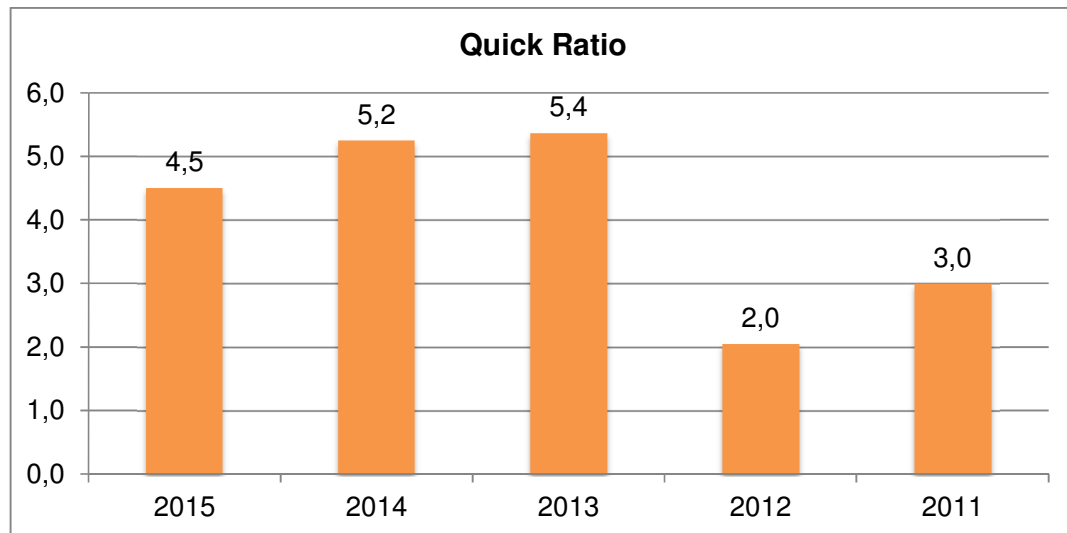
Maksuvalmiuden tunnuslukuja ovat Quick Ratio, Current Ratio ja rahoitustulosprosentti. Tästä tutkimuksesta on rajattu pois Current Ratio -tunnusluku, sillä se ottaa huomioon myös yrityksen vaihto-omaisuuden. Yritys X Oy:llä ei ole vaihto-omaisuutta, joten Current Ratio -lukua ei ole mielekästä tarkastella.

Quick Ratio	$= \frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset + rahat ja pankkisaamiset + rahoitusarvopaperit}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma + Lyhytaikaiset saadut ennakkomaksut}}$
-------------	---

(8)

Quick Ratio lasketaan kaavan 8 mukaan. Lyhytaikaisiin saamisiin lisätään rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit. Näin saatu luku jaetaan lyhytaikaisen vieraan pääoman ja lyhytaikaisten saatujen ennakkomaksujen yhteissummalla.

Quick Ratio kuvaa yrityksen kykyä selviytyä lyhytaikaisista veloista nopeasti rahaksi muutettavilla omaisuuserillä. Toisin sanoen Quick Ratio kuvaa sitä, kuinka paljon lyhytaikaisista maksusitoumuksistaan yritys kykenisi maksamaan tilinpäätöshetkellä. (Kallunki 2014, 123.)



Kaavio 4. Yritys X Oy:n Quick Ratio -luvut vuosina 2011–2015.

Balance Consulting -tunnuslukuopas antaa seuraavat ohjearvot Quick Ratiolle:

Erinomainen	yli 1,5
Hyvä	1 - 1,5
Tyydyttävä	0,5 - 1
Välttävä	0,3 - 0,5
Heikko	alle 0,3

Yritys X Oy:n maksuvalmius on ollut Quick Ratio -luvun perusteella vuosina 2011–2015 erinomainen. Tämänkin tunnusluvun osalta nähdään, että vuosi 2012 on ollut heikompi kuin muut tarkasteltavista vuosista. Kuitenkin myös vuoden 2012 Quick Ratio -luku 2,0 on erinomaisella tasolla.

$$\text{Rahoitustulosprosentti} = \frac{\text{Nettotulos} + \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

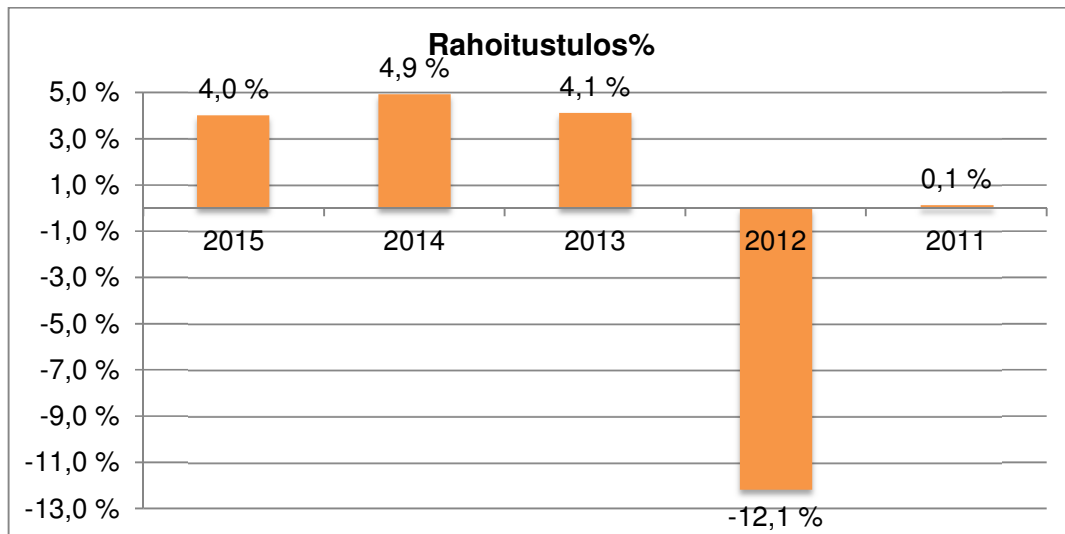
(9)

Rahoitustulosprosentti lasketaan kaavan 9 mukaan. Nettotulokseen lisätään poistot ja arvonalentumiset ja näin saatu luku jaetaan liikevaihdolla sekä kerrotaan 100:lla.

Rahoitustulosprosentti kertoo kuinka paljon yrityksen varsinaisesta liiketoiminnasta syntyy tulo-rahoitusta. Tulo-rahoituksen avulla yrityksen pitäisi pystyä kattamaan lainojen lyhennykset, käyttöpääoman lisäykset, investointien omarahoitus sekä omistajien voitonjakotarpeet. Jos rahoitustulos jää negatiiviseksi, joutuu yritys yleensä maksamaan



juoksevia rahoituskuluja purkamalla likvidejä varoja tai ottamalla lisävelkaa. (Kauppa-lehti Tietopalvelut.)



Kaavio 5. Yritys X Oy:n rahoitustulosprosentit vuosina 2011–2015.

Balance Consulting ei anna rahoitustulosprosentille ohjearvoja, sillä tunnusluvun taso on kytköksissä toimialaan ja tarkempi analysointi käydään läpi luvussa 4. Kaaviosta 5 nähdään, että Yritys X Oy:n rahoitustulosprosentti on parantunut vuodesta 2011 vuoteen 2015. Vuosi 2012 on ollut tämänkin tunnusluvun osalta heikko eli Yritys X Oy:n maksuvalmius on tämän tunnusluvun perusteella ollut huono vuonna 2012. Vuodesta 2013 lähtien maksuvalmiutta on pystytty parantamaan ja rahoitustulosprosentti on pysynyt positiivisena ja lähes samalla tasolla vuoteen 2015 asti.

#### 3.4.4 Vakavaraisuus

Vakavaraisuudessa on kysymys yrityksen rahoitusrakenteesta ja se tarkoittaakin yrityksen oman pääoman suhdetta koko pääomaan. Mitä enemmän yrityksellä on omaa pääomaa, sen vakavaraisempi se on. Vakavaraisuuden tunnuslukuja ovat omavaraisuusaste, suhteellinen velkaantuneisuus sekä nettovelkaantumisaste. (Salmi 2012, 187.)

Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oikaistu oma pääoma}}{\text{Oikaistu taseen loppusumma - tehtyyn työhön perustuvat ennakkomaksut}}$	x 100
---------------------	---	--	-------

(10)

Omavaraisuusaste lasketaan kaavan 10 mukaan. Oikaistu oma pääoma jaetaan oikaistulla taseen loppusummalla, josta on vähennetty tehtyyn työhön perustuvat ennakkomaksut. Näin saatu luku kerrotaan vielä 100:lla.

Omavaraisuusaste mittaa yrityksen kykyä selviytyä pitkäaikaisista veloista sekä kykyä kestää tappioita. Omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osa yrityksestä ja sen toimintoista on rahoitettu omalla pääomalla. Omavaraisuusaste on toimialasta riippumaton, joten sen käyttö toimialojen ja eri yritysten vertailussa on järkevää. (Kallunki 2014, 119–120; Vilkkumaa 2010, 50.)

Yritys X Oy:n omavaraisuuden tunnusluvut ovat seuraavat:

2011	69,6 %
2012	52,4 %
2013	81,7 %
2014	81,1 %
2015	78,3 %.

Yritys X Oy:n omavaraisuusaste on ollut kaikkina tarkasteltavina vuosina hyvä. Vuosi 2012 erottautuu tämänkin tunnusluvun osalta heikompana kuin muut tarkasteltavat vuodet, mutta myös vuosi 2012 on ollut omavaraisuuden osalta hyvä.

Suhteellinen velkaantuneisuus, %	=	$\frac{\text{Oikaistun taseen velat}}{\text{Liikevaihto}}$	x 100
----------------------------------	---	--	-------

(11)

Suhteellinen velkaantuneisuus lasketaan kaavan 11 mukaan. Oikaistun taseen velat jaetaan liikevaihdolla ja kerrotaan 100:lla.

Suhteellinen velkaantuneisuus kertoo yrityksen velkojen suuruuden suhteutettuna toiminnan laajuuteen. Toisin sanoen suhteellinen velkaantuneisuus kertoo sen, kuinka paljon liikevaihdosta kuluu velkojen maksuun olettaen, että kyseinen osuus käytettäisiin vain tähän tarkoitukseen. (Vilkkumaa 2010, 51.)

Yritys X Oy:n suhteellisen velkaantuneisuuden tunnusluvut ovat seuraavat:

2011	7,5 %
2012	12,6 %
2013	3,0 %
2014	3,7 %
2015	5,4 %.

Suhteellista velkaantuneisuutta voidaan vertailla vain saman toimialan yritysten kesken (Kauppalehti Tietopalvelut.), joten tämän tunnusluvun osalta tarkempi analysointi on luvussa 4. Tunnuslukuista voidaan kuitenkin päätellä, että Yritys X Oy:n vakavaraisuus on ollut kaikkina tarkasteltavina vuosina hyvällä tasolla.

$\text{Nettovelkaantumisaste, \%} = \frac{\text{Korolliset velat} - \text{likvidit rahavarat}}{\text{Oikaistu oma pääoma}} \times 100$
--

(12)

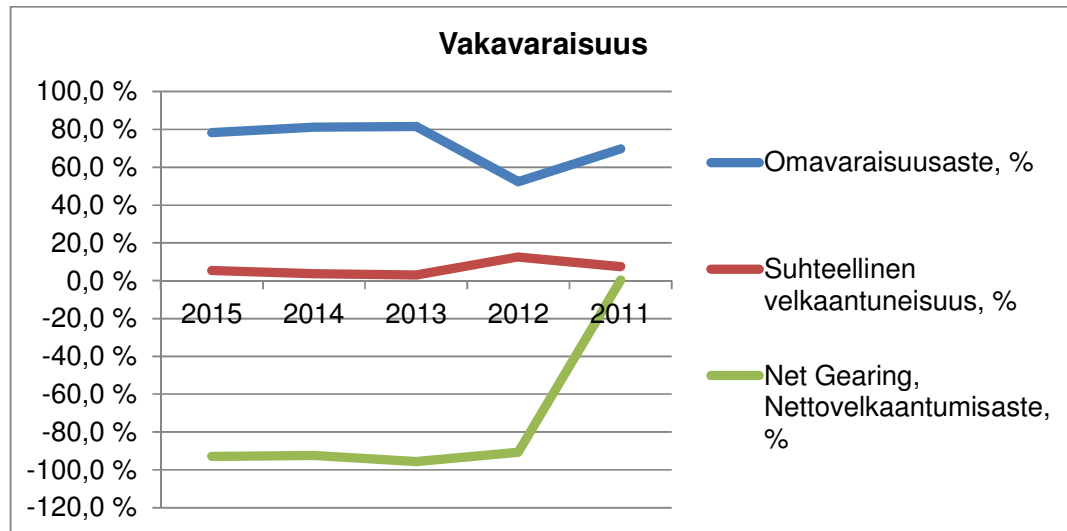
Nettovelkaantumisaste lasketaan kaavan 12 mukaan. Korollisista veloista vähennetään likvidit rahavarat ja näin saatu luku jaetaan oikaistulla omalla pääomalla ja kerrotaan 100:lla.

Nettovelkaantumisastetta kutsutaan myös Net Gearing -luvuksi. Se mittaa nimensä mukaisesti yrityksen velkaantuneisuutta. Mitä velkaantuneempi yritys on, sitä suurempi tunnusluku on. Korkea velkaantuneisuus voi haitata yrityksen rahoitusta ja lainoitusta, koska rahoittajat katsovat yrityksen kyvyn selviytyä veloistaan alhaisemmaksi kuin tunnusluvun ollessa pieni. Nettovelka tarkoittaa rahoitusriskiä, eli sellaista velan määrää, jota ei kyetä välittömästi maksamaan takaisin. (Kauppalehti Tietopalvelut; Salmi 2012, 189.)

Yritys X Oy:n nettovelkaantuneisuuden tunnusluvut ovat seuraavat:

2011	0,3 %
2012	- 90,6 %
2013	- 95,5 %
2014	- 92,5 %
2015	- 92,9 %.

Nettovelkaantuneisuuden tunnusluvuista voidaan päätellä, että Yritys X Oy on ollut erittäin vakavarainen lähes kaikkina tarkasteltavina vuosina. Negatiiviset tunnusluvut tarkoittavat sitä, että yrityksellä on ollut likvidejä rahavaroja enemmän kuin korollista velkaa.



Kaavio 6. Yritys X Oy:n vakavaraisuuden tunnuslukujen kehitys vuosina 2011–2015.

Balance Consulting -tunnuslukuopas antaa seuraavat ohjearvot omavaraisuusasteelle ja nettovelkaantumisasteelle:

	Omavaraisuusaste	Net Gearing
Erinomainen	yli 50 %	alle 10 %
Hyvä	35 - 50 %	10 - 60 %
Tyydyttävä	25 - 35 %	60 - 120 %
Välttävä	15 - 25 %	120 - 200 %
Heikko	alle 15 %	yli 200 %

Yritys X Oy on näiden tunnuslukujen perusteella erittäin vakavarainen. Omavaraisuusaste on erinomaisella tasolla Balance Consulting -ohjearvojen mukaisesti kaikkina tarkasteltavina vuosina. Kaaviosta 6 nähdään jälleen pieni notkahdus omavaraisuusasteessa vuonna 2012, mutta taso on silti erinomainen. Myös nettovelkaantumisaste on erinomaisella tasolla kaikkina vuosina. Suhteelliselle velkaantuneisuudelle Balance Consulting ei anna ohjearvoja. Tunnuslukua on mielekästä vertailla vain saman toimialan yritysten kesken ja tarkempi analysointi käydään läpi luvussa 4.

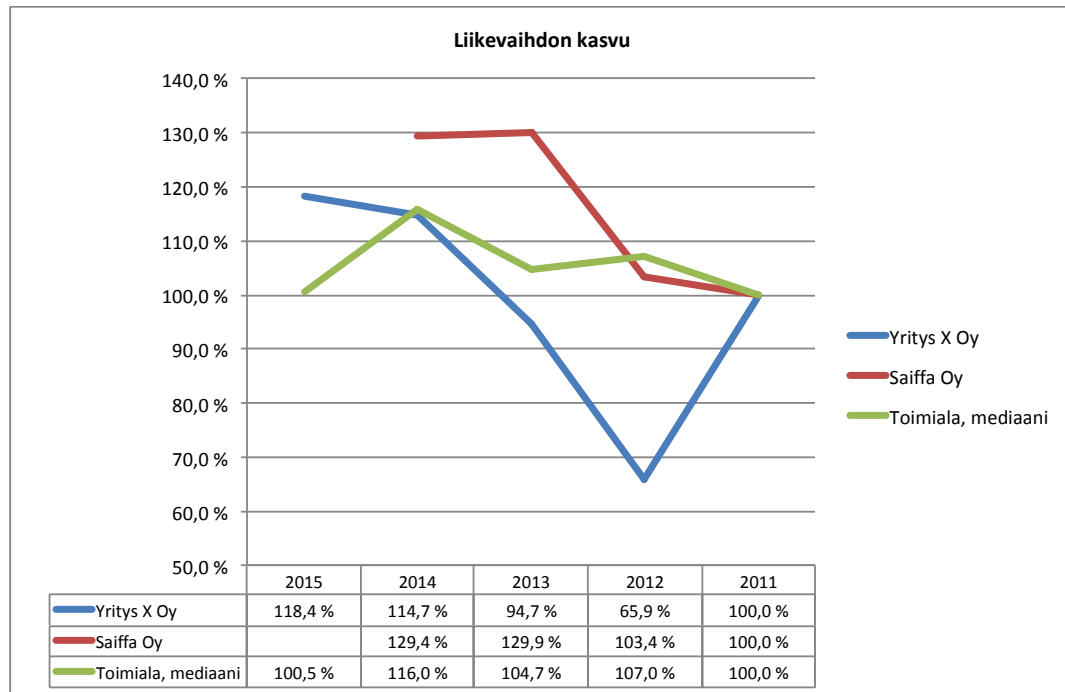
## 4 Tutkimustulokset

### 4.1 Toimiala- ja kilpailijavertailu

Tässä luvussa verrataan ja analysoidaan Yritys X Oy:n tunnuslukuja toimialan tunnuslukuihin yleisesti sekä Saiffa Oy:n tunnuslukuihin. Toimialan tunnusluvut ovat Toimiala Online -tilastokannasta ja ne perustuvat Finnvera Oyj:n tilinpäätöstilastoihin. Toimialan tunnusluvuista on otettu vertailuun mediaani-luvut, sillä mediaani kuvaa tyypillistä arvoa luotettavammin kuin keskiarvo. Saiffa Oy:n tilinpäätöstiedot on haettu Patentti- ja rekisterihallituksesta ja tunnusluvut on laskettu samoilla kaavoilla kuin Yritys X Oy:n tunnusluvut.

Saiffa Oy:n tilinpäätöstietoja ei ollut saatavilla vuodelta 2015. Vertailussa on siis mukana Saiffa Oy:ltä vain vuosien 2011–2014 tilinpäätöksistä lasketut tunnusluvut. Toimiala Online -tietokantaa päivitetään kolme kertaa vuodessa (maalis-, heinä- ja lokakuussa) ja siksi vuoden 2015 toimialan luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia. Tietokannassa oli havaintoja (yritysten lukumäärä) opinnäytetyöni valmistumisajankohtana vain noin 35 % muiden vuosien vastaavista määristä. Vuoden 2015 toimialan tunnusluvut eivät siis kuvaa täydellisesti toimialaa.

## 4.1.1 Kasvun vertailu

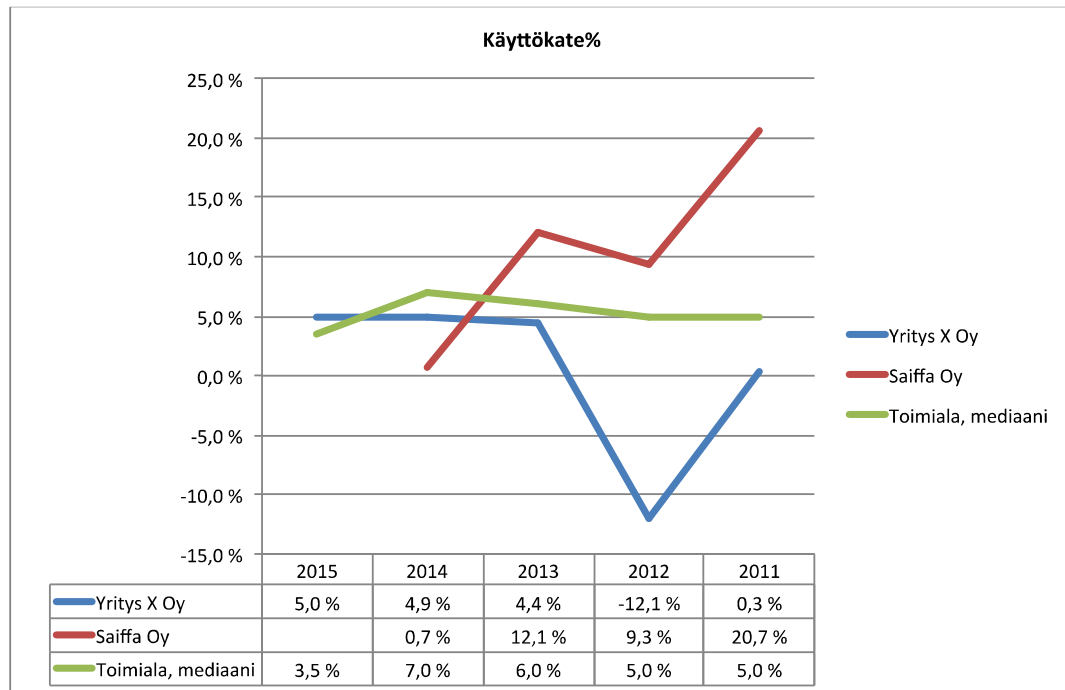


Kaavio 7. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) liikevaihdon kasvut vuosina 2011–2015.

Kaaviossa 7 havainnollistetaan Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan liikevaihdon kasvua vuosina 2011–2015. Saiffa Oy:n sekä toimialan liikevaihdot ovat kasvaneet lähes yhtä paljon vuodesta 2011 vuoteen 2012. Yritys X Oy:llä vuosi 2012 on ollut selkeästi heikompi, sillä liikevaihto on ollut enää noin 65 % edellisen vuoden vastaavasta. Saiffa Oy on onnistunut kasvattamaan liikevaihtoaan vuoden 2012 jälkeen reilusti enemmän kuin toimiala yleisesti eli tästä voidaan päätellä Saiffa Oy:n kasvattaneen markkinaosuuttaan.

Yritys X Oy:n liikevaihto on myös kasvanut reilusti vuoden 2012 jälkeen ja vuodesta 2014 vuoteen 2015 myös Yritys X Oy on kasvattanut markkinaosuuttaan. Yritys X Oy on tarkasteltavista vuosista suurimman osan ollut liikevaihdon kasvun suhteen heikompi kuin kilpailija ja toimiala yleisesti, mutta yrityksen liikevaihto on kuitenkin kasvanut viimeisten neljän vuoden aikana reilusti ja lopulta ohi toimialan mediaanin. Voidaan siis todeta, että Yritys X Oy:n liikevaihdon kasvun suunta kilpailijaan ja toimialaan verrattuna on hyvä.

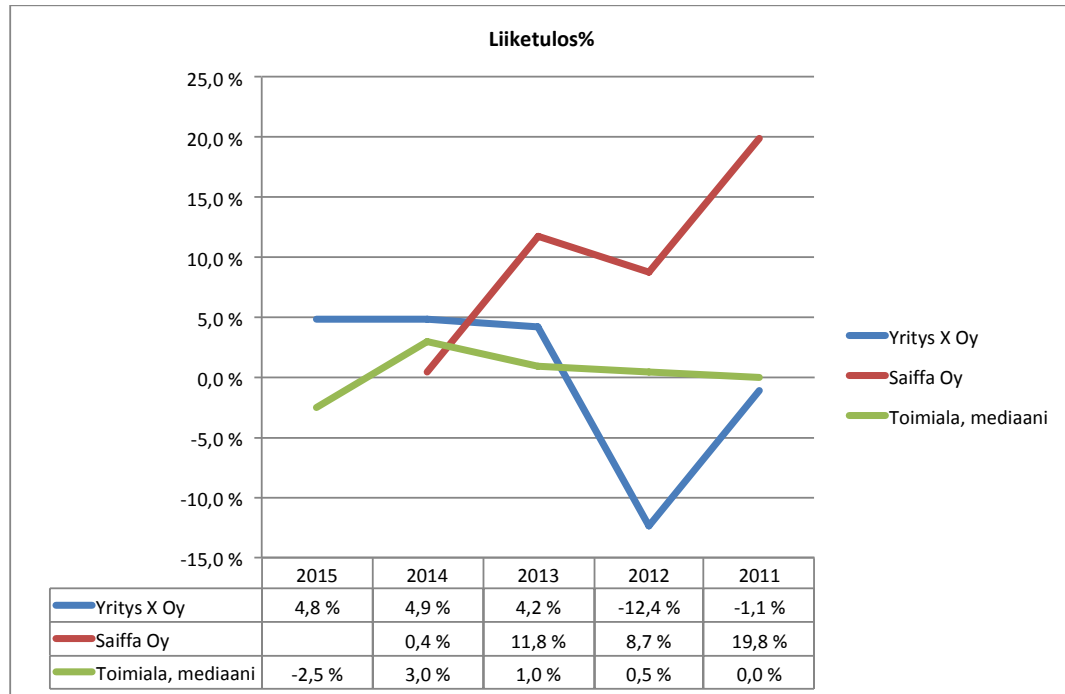
#### 4.1.2 Kannattavuuden vertailu



Kaavio 8. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) käyttökateprosentit vuosina 2011–2015.

Toimialan käyttökateprosentti on pysynyt kaikkien tarkasteltavien vuosien ajan lähes samana. Kaaviosta 8 nähdään myös, että Yritys X Oy:n käyttökateprosentit ovat olleet toimialaa heikommat lähes kaikkina tarkasteltavina vuosina. Vuosi 2012 on ollut erityisen heikko käyttökateprosentin ollessa -12,1 %. Tämä johtuu siitä, että kyseisenä vuonna Yritys X Oy:n liikevaihto on pienentynyt edellisestä vuodesta noin 35 %, mutta kulut eivät ole pienentyneet aivan yhtä paljon.

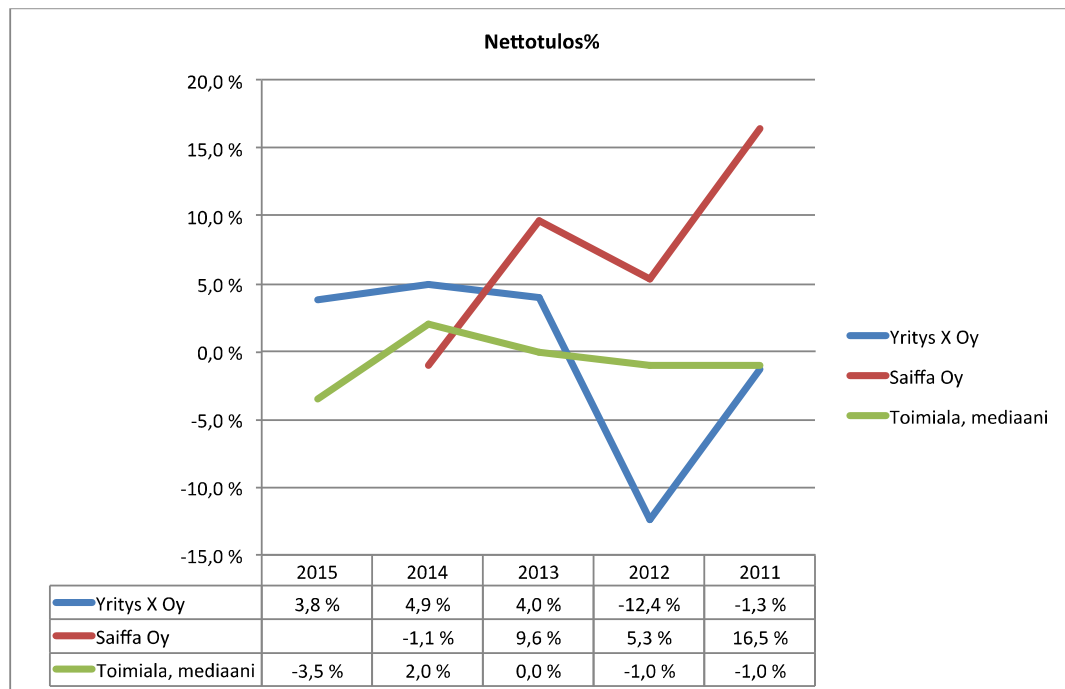
Saiffa Oy:n käyttökateprosentti on ollut toimialan ja Yritys X Oy:n vastaavia lukuja selkeästi parempi vuosina 2011–2013, mutta tämän jälkeen myös Saiffa Oy:n käyttökate on laskenut toimialaakin heikommaksi. Tarkasteltavien vuosien aikana Yritys X Oy on parantanut käyttökateprosenttiaan kun taas Saiffa Oy:llä tunnusluku on muuttunut huonompaan suuntaan.



Kaavio 9. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) liiketulosprosentit vuosina 2011–2015.

Yritys X Oy:n ja Saiffa Oy:n liiketulosprosentit eri vuosina eivät juurikaan eroa yritysten käyttökateprosentteista. Tämä johtuu siitä, että kummallakaan yrityksellä ei ole suuria poistoja. Myös liiketulosprosentin perusteella Yritys X Oy:n vuosi 2012 on ollut erityisen heikko, mutta yritys on pystynyt parantamaan liiketulostaan kiitettävästi ja vuosina 2013-2015 jopa toimialaa paremmaksi. Vastaavasti Saiffa Oy:n liiketulosprosentti on heikentynyt kuten yrityksen käyttökateprosenttikin ja vuonna 2014 Saiffa Oy:n tunnusluku on laskenut jopa huonommaksi kuin toimialan vastaava. Toimialan liiketulosprosentti on kaikkina tarkasteltavina vuosina ollut lähellä nollaa ja vuonna 2015 painunut negatiiviseksi. Tästä voidaan päätellä, että toimialalla yleisesti on ollut heikosti rahaa kattaa tulevat kulut kuten rahoituskulut, verot ja voitonjako.





Kaavio 10. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) nettotulosprosentit vuosina 2011–2015.

Yritys X Oy:n nettotulosprosentit eivät myöskään eroa liike-tulosprosentteista juurikaan. Tämä johtuu siitä, että yrityksellä ei ole paljon korollista velkaa, josta aiheutuisi rahoituskuluja. Yrityksellä ei myöskään ole suuria rahoitustuottoja ja veroja Yritys X Oy on olennaisesti maksanut aiemmista tappioista johtuen vain vuonna 2015 päättyneellä tilikaudella. Saiffa Oy:n nettotulosprosentit eroavat enemmän yrityksen liike-tulosprosentteista, sillä Saiffa Oy:llä on Yritys X Oy:tä enemmän velkoja ja siitä johtuen myös enemmän rahoituskuluja. Saiffa Oy on myös maksanut veroja kaikkina vuosina. Toimialaan verrattuna Yritys X Oy on parantanut nettotulostaan, kun taas Saiffa Oy:n nettotulos on huonontunut.

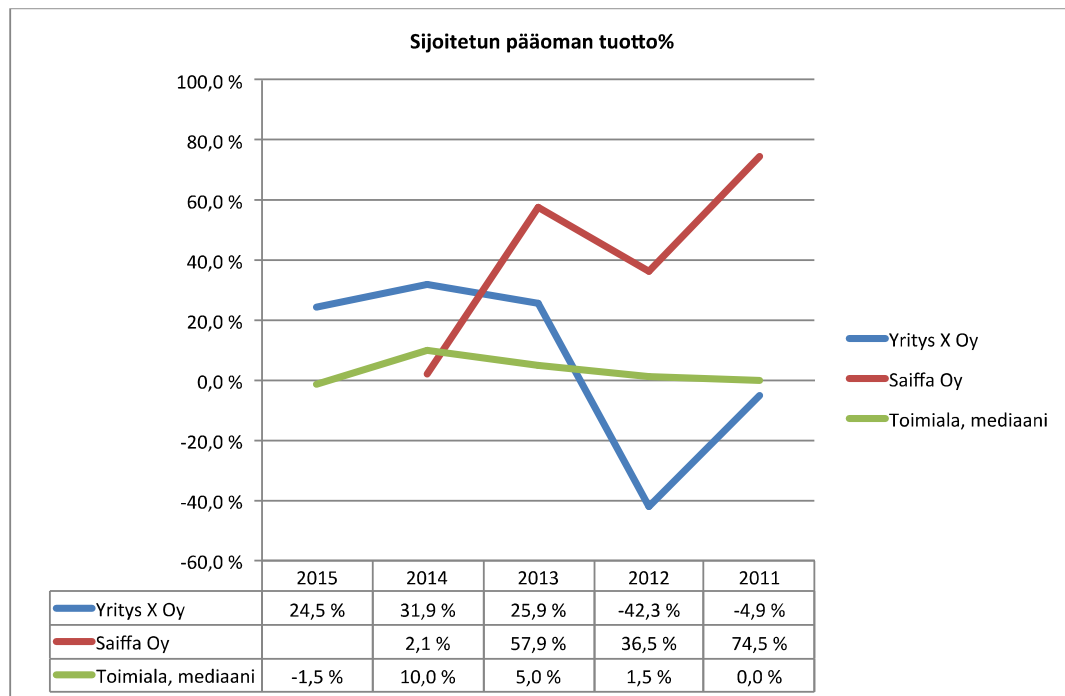
Näiden liikevaihtoon suhteutettujen katemittareiden perusteella Yritys X Oy:n kannattavuus on parantunut tarkasteltavien vuosien aikana. Vuosi 2012 on selkeästi ollut muita vuosia huonompi, mutta suunta on ollut kyseisen vuoden jälkeen ylöspäin. Sekä kilpailijaan että toimialaan verrattuna Yritys X Oy:n kannattavuus on parempi. Liitteessä 4 on toimialan tunnuslukujen mediaanin lisäksi yläkvartiilit ja alakvartiilit. Näihin verrattuna Yritys X Oy ei ole yltänyt toimialan yläkvartiiliin tasolle, mutta ei myöskään ole alakvartiilin tasolla. Yritys X Oy:n kannattavuus on siis hieman parempi kuin toimialan yritysten tyypillinen kannattavuus.

Taulukko 3. Yritys X Oy:n ja Saiffa Oy:n oman pääoman tuotto prosentit vuosina 2011–2015.

Oman pääoman tuotto%					
	2015	2014	2013	2012	2011
Yritys X Oy	21,9 %	35,7 %	34,2 %	-62,0 %	-7,3 %
Saiffa Oy		-7,9 %	98,7 %	140,5 %	1412,4 %

Toimialasta ei ollut saatavilla oman pääoman tuotto prosentteja. Taulukossa 3 on esitetty Yritys X Oy:n ja Saiffa Oy:n oman pääoman tuotto prosentit. Vuoden 2011 lukujen huomattavan suuri ero johtuu siitä, että Saiffa Oy:n edellisten tilikausien tappiot ovat vielä vuonna 2011 olleet todella suuret, mikä on pienentänyt omaa pääomaa huomattavasti. Saiffa Oy on kuitenkin tehnyt hyvän tuloksen vuonna 2011 ja tästä syystä oman pääoman tuotto prosentti on kyseisenä vuonna todella hyvä. Vuoden 2011 luvuista täytyy kuitenkin muistaa jo aiemmin mainittu vertailukelpoisuus muihin vuosiin: kyseisen vuoden tunnusluvut eivät ole täysin vertailukelpoisia, sillä niiden laskemisessa ei ole käytetty keskimääräistä oikaistua omaa pääomaa, vaan vain kyseisen vuoden oikaistua omaa pääomaa.

Oman pääoman tuotto prosentteista havaitaan, että Yritys X Oy:llä tunnusluvun arvo on parantunut vuoden 2012 jälkeen, kun taas Saiffa Oy:llä tunnusluku on huonontunut. Balance Consulting -ohjearvojen mukaisesti yli 20 % oman pääoman tuotto prosentti on erinomainen. Yritys X Oy:n tunnusluku on vuosina 2013 ja 2014 erinomaisella tasolla kuten myös vuonna 2015, vaikka luku on hieman laskenut edellisestä vuodesta. Saiffa Oy:llä taas tunnusluku on laskenut vuoden 2013 erinomaisesta tasosta heikolle tasolle vuonna 2014. Kilpailijaan verrattuna on Yritys X Oy:n kannattavuus oman pääoman tuotto prosentin perusteella parempi.



Kaavio 11. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) sijoitetun pääoman tuottoprosentit vuosina 2011–2015.

Yritys X Oy:n kannattavuuden voidaan todeta olevan hyvällä tasolla myös silloin, kun otetaan huomioon kaikki yritykseen sijoitettu pääoma. Vuosien 2013–2015 luvut ovat Balance Consulting -ohjearvojen mukaisesti erinomaisella tasolla. Vuosi 2011 ja erityisesti 2012 ovat olleet huonoja myös tämän tunnusluvun osalta. Saiffa Oy:n sijoitetun pääoman tuottoprosentti on ollut vuosina 2011–2013 paremmalla tasolla kuin Yritys X Oy:llä, mutta 2014 tunnusluku on ollut enää heikko. Toimialaan verrattuna Yritys X Oy on pärjännyt paremmin pois lukien vuodet 2011 ja 2012. Kuten liitteestä 4 voidaan todeta, ovat Yritys X Oy:n tunnusluvut olleet kahtena viimeisimpänä vuotena myös toimialan yläkvartiilia paremmat. Kilpailijaan ja toimialaan verrattuna on Yritys X Oy:n kannattavuus myös sijoitetun pääoman tuottoprosentin perusteella parempi.

Taulukko 4. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) kokonaispääoman tuotto prosentit vuosina 2011–2015.

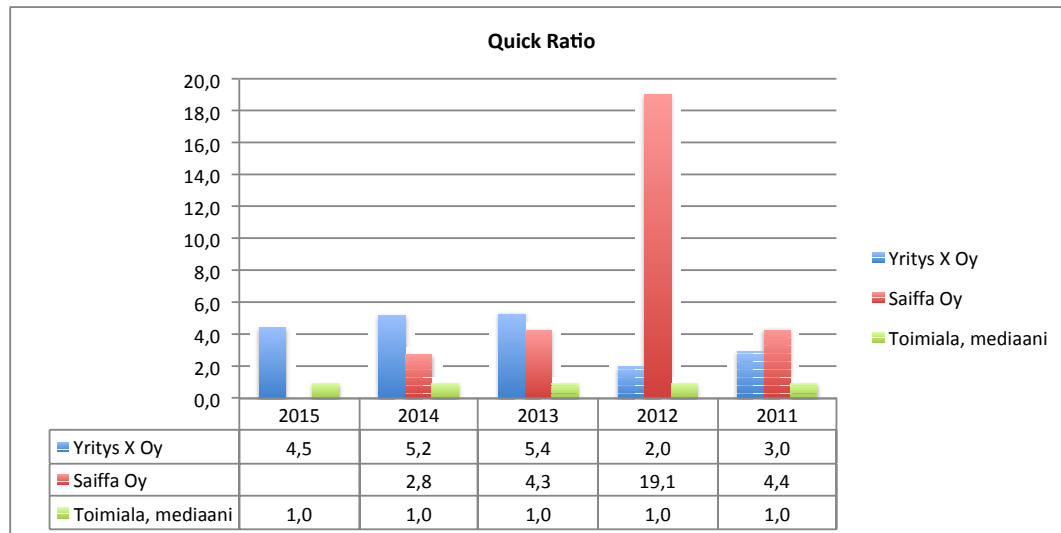
Kokonaispääoman tuotto%					
	2015	2014	2013	2012	2011
Yritys X Oy	21,8 %	29,1 %	24,3 %	-38,6 %	-4,4 %
Saiffa Oy		1,7 %	50,1 %	33,0 %	64,9 %
Toimiala, mediaani	-1,0 %	5,0 %	4,0 %	1,5 %	0,0 %

Taulukossa 4 on esitetty Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan kokonaispääoman tuotto prosentit. Yritys X Oy:n kokonaispääoman tuotto prosentit ovat kahta ensimmäistä vuotta huomioonottamatta selkeästi paremmat kuin toimialalla. Vuonna 2013 toimialan yläkvartiili (ks. liite 4) on lähes samalla tasolla kuin Yritys X Oy, mutta vuodet 2014 ja 2015 Yritys X Oy:n tunnusluvut ovat myös toimialan yläkvartiilia huomattavasti paremmat.

Saiffa Oy:n kokonaispääoman tuotto prosentit ovat vuosina 2011–2012 huomattavasti paremmat kuin Yritys X Oy:llä. Vuonna 2014 Saiffa Oy:n kokonaispääoman tuotto prosentti on laskenut heikolle tasolle, kun taas Yritys X Oy on vielä reilusti hyvällä tasolla.

Yleisesti tarkasteltavien vuosien kannattavuuden tunnuslukujen perusteella voidaan todeta, että Yritys X Oy:llä suunta on ollut kaiken kaikkiaan hyvä, kun taas kilpailijalla kaikki tunnusluvut ovat muuttuneet huonompaan suuntaan. Yritys X Oy on pystynyt parantamaan kannattavuuttaan, mutta toimialalla yleisesti muutoksia ei juurikaan ole ollut. Pitkällä aikavälillä kannattavuutta pitäisi pystyä parantamaan, sillä muuten toimintaa ei juurikaan pystytä kehittämään ja laajentamaan. Tämän seurauksena saattaa edessä olla toiminnan lopettaminen, jos toimiala kehittyy mutta yksittäinen yritys ei.

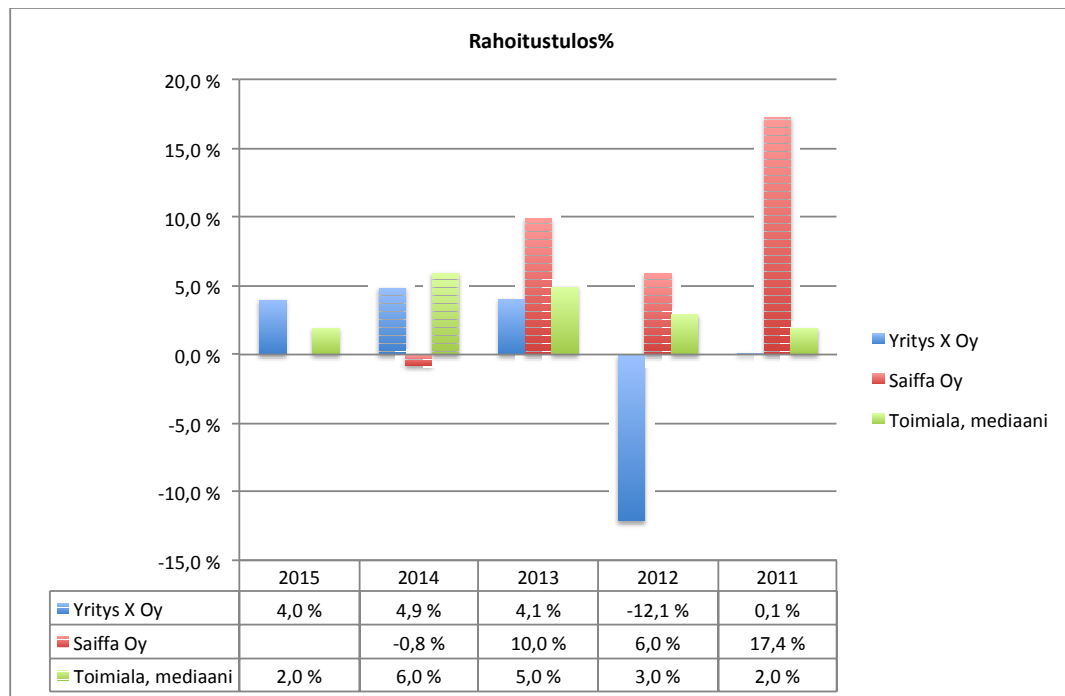
#### 4.1.3 Maksuvalmiuden vertailu



Kaavio 12. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) Quick Ratio -luvut vuosina 2011–2015.

Kaaviosta 12 nähdään, että sekä Yritys X Oy:n että Saiffa Oy:n Quick Ratio -luvut ovat reilusti toimialan lukuja paremmat kaikkina tarkasteltavina vuosina. Saiffa Oy:n vuoden 2012 luku erityisesti on paljon parempi kuin Yritys X Oy:n luku yhtenäkkään vuonna. Kyseisenä vuonna Saiffa Oy:llä on ollut muihin vuosiin verrattuna vain vähän lyhytaikaista vierasta pääomaa. Yritys X Oy:llä on ollut lyhytaikaista vierasta pääomaa melko tasaisesti kaikkien tarkasteltavien vuosien ajan, mutta yrityksellä on rahoja ja pankkisaamisia suhteessa lyhytaikaiseen vieraaseen pääomaan todella paljon.

Yritys X Oy:n Quick Ratio -luvut ovat todella paljon parempia kuin toimialan vastaavat. Edes toimialan yläkvartiilin (ks. liite 4) luvut eivät yllä samalle tasolle Yritys X Oy:n kanssa. Tästä voidaan todeta, että Yritys X Oy:n maksuvalmius on erittäin hyvä kilpailijaan ja toimialaan verrattuna, mutta on pohdittava rahojen ja pankkisaamisten suuren määrän tarkoituksenmukaisuutta.

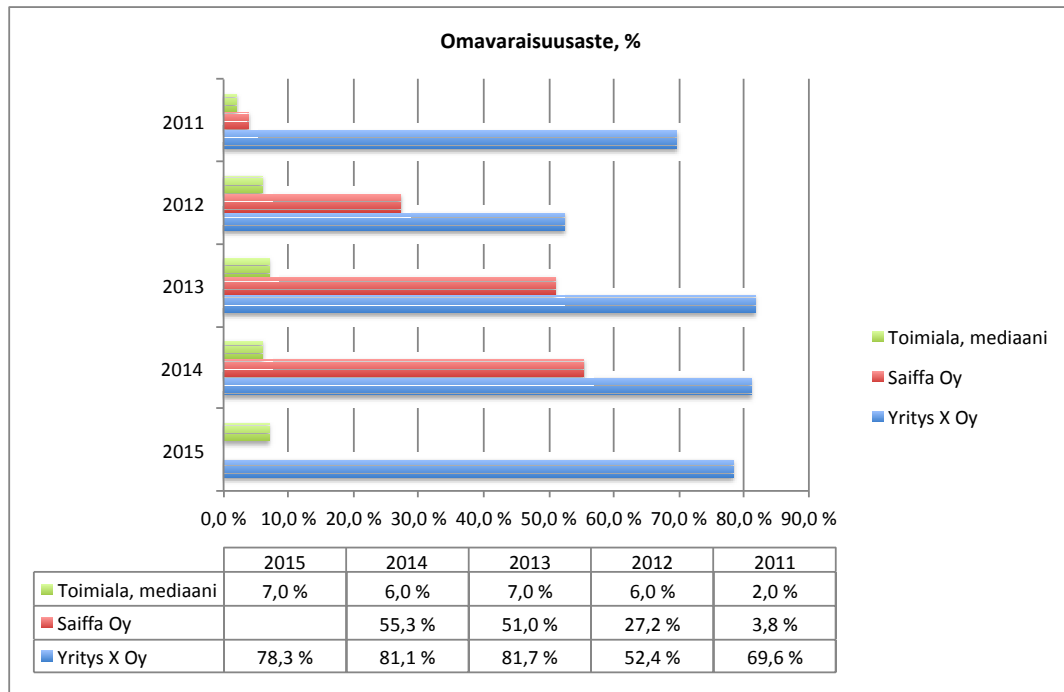


Kaavio 13. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) rahoitustulosprosentit vuosina 2011–2015.

Kuten kaaviosta 13 nähdään, on Yritys X Oy:n rahoitustulosprosentti ollut viimeisimpinä vuosina lähellä toimialan vastaavia. Jälleen vuosi 2012 erottuu selkeästi kilpailijaa ja toimialaa huonompana, mutta yritys on pystynyt parantamaan kyseisen vuoden jälkeen maksuvalmiuttaan. Rahoitustulosprosenttien muutoksia tarkasteltaessa nähdään, että Saiffa Oy:llä suunta on ollut huonompaan päin, mutta Yritys X Oy:llä parempi. Vuosina 2013–2015 Yritys X Oy on ollut rahoitustulosprosenttia vertailtaessa toimialan tasolla ja vuonna 2015 ollut jo toimialaa maksuvalmiimpi.

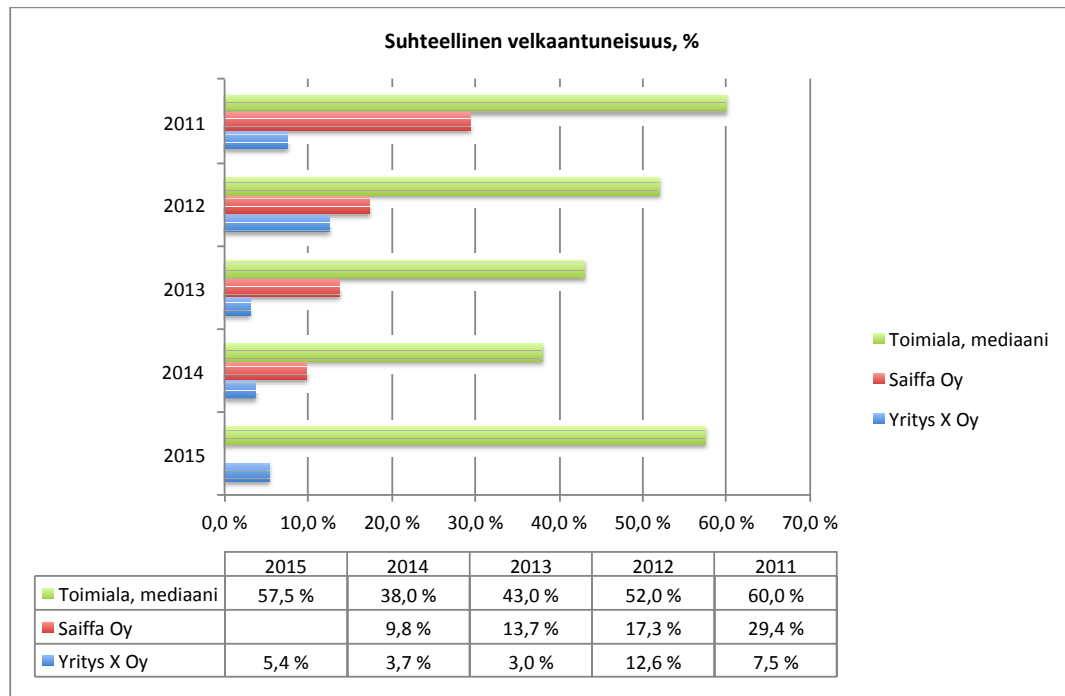
Yleisesti maksuvalmiudesta voidaan laskettujen tunnuslukujen ja kilpailija- sekä toimialavertailun perusteella todeta, että Yritys X Oy:n maksuvalmius on hyvä. Toisaalta liiallinen likviditeetti ei ole järkevää. Yrityksen kannattaisi miettiä kassavarojen sijoittamista paremmin tuottaviin kohteisiin tai jakaa omistajille osinkona. Yrityksellä ei ole korollista velkaa juurikaan, mutta voisi olla järkevää maksaa myös ne takaisin. Korollisten velkojen maksun jälkeenkin yritykselle jäisi vielä suuri määrä kassavaroja.

#### 4.1.4 Vakavaraisuuden vertailu



Kaavio 14. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) omavaraisuusasteet (%) vuosina 2011–2015.

Kaaviosta 14 nähdään, että verrattuna toimialaan ja kilpailijaan on Yritys X Oy:n omavaraisuusaste huomattavasti parempi kaikkina tarkasteltavina vuosina. Toimialalla omavaraisuusaste on Balance Consulting -tunnuslukuoppaan ohjearvojen mukaisesti heikolla tasolla kaikkina vuosina. Edes toimialan yläkvartiilin luvut (ks. liite 4) eivät ole välttävää tai tyydyttävää tasoa parempia. Kilpailija Saiffa Oy on yltänyt erinomaiselle tasolle vain vuosina 2013 ja 2014 kun taas Yritys X Oy:n omavaraisuusaste on kaikkina tarkasteltavina vuosina vähintään hyvällä tasolla. Erityisesti toimialaan verrattuna, mutta myös kilpailijaan verrattuna, on Yritys X Oy:n omavaraisuus erittäin hyvä.



Kaavio 15. Yritys X Oy:n, Saiffa Oy:n ja toimialan (mediaani) suhteellinen velkaantuneisuus (%) vuosina 2011–2015.

Kuten jo omavaraisuusasteestakin voidaan päätellä, on Yritys X Oy suhteellisesti vähiten velkaantunut toimialaan ja kilpailijaan verrattuna. Kaavio 15 kuvaa suhteellista velkaantuneisuutta ja siitä voidaan todeta, että toimialalla yleisesti suhteellinen velkaantuneisuus on heikolla tasolla lähes kaikkina vuosina. Toimialan kannalta paras vuosi on ollut 2014, jolloin suhteellinen velkaantuneisuus on ollut hieman parempi. Yritys X Oy pystyy toimimaan erittäin pienellä määrällä vierasta pääomaa, mutta myös Saiffa Oy:n suhteellinen velkaantuneisuus on hyvällä tasolla. Yritys X Oy:llä kuluu siis kilpailijaan ja toimialaan verrattuna vähiten liikevaihdosta velkojen maksuun, jos oletetaan kyseisen osuuden käytettävän tähän tarkoitukseen.



Taulukko 5. Yritys X Oy:n ja Saiffa Oy:n nettovelkaantumisaste (%) vuosina 2011–2015.

Nettovelkaantumisaste, %					
	2015	2014	2013	2012	2011
Yritys X Oy	-92,9 %	-92,5 %	-95,5 %	-90,6 %	0,3 %
Saiffa Oy		-30,2 %	-30,0 %	119,7 %	343,6 %

Toimialasta ei ollut saatavilla nettovelkaantumisasteen tunnuslukuja. Taulukossa 5 on Yritys X Oy:n ja Saiffa Oy:n nettovelkaantumisasteet. Yritys X Oy:n negatiiviset luvut johtuvat siitä, että yrityksellä on ollut likvidejä rahavaroja enemmän kuin korollisia velkoja. Tämän tunnusluvun osalta siis negatiivinen luku on parempi kuin positiivinen. Saiffa Oy:n likvidit rahavarat ovat myös olleet korollisia velkoja suuremmat vuosina 2013 ja 2014. Vuoden 2011 erityisen suuri nettovelkaantumisaste johtuu siitä, että Saiffa Oy:n edellisten tilikausien tappiot ovat vielä vuonna 2011 olleet todella suuret, mikä on pienentänyt omaa pääomaa huomattavasti. Velkaa ei todellisuudessa kuitenkaan ole niin paljon kuin tunnusluku antaisi ymmärtää. Verrattuna kilpailijaan, on Yritys X Oy:n vakavaraisuus tämän tunnusluvun perusteella parempi. Tämä tunnusluku kertoo myös sen, että Yritys X Oy:llä ei ole suurta rahoitusriskiä.

Vakavaraisuuden tunnuslukujen perusteella ja kilpailijaan sekä toimialaan verrattuna voidaan todeta, että Yritys X Oy on erittäin vakavarainen. Yritys X Oy pystyy selviytymään taloudellisista velvoitteistaan pitkällä aikavälillä ja sen on todennäköisesti mahdollista saada lisärahoitusta sitä tarvittaessa.

#### 4.2 Yhteenveto ja tulevaisuuden näkymät

Yritys X Oy:n tilinpäätösanalyysi aloitettiin tuloslaskelman ja taseen oikaisuille. Oikaisusta on hyvä muistaa, että esimerkiksi omistajan palkkaoikaisun tekemättä jättäminen sekä korollisten ja korottomien velkojen jako perustuvat työn tekijän olettamuksiin. Jo oikaistusta tuloslaskelmasta nähtiin, että Yritys X Oy:n liikevaihto on kasvanut melko tasaisesti ja tappiota ei ole syntynyt vuoden 2012 jälkeen. Tästä voitiin päätellä yrityksen olevan kannattava. Oikaistusta taseesta oli myös havaittavissa Yritys X Oy:n vakavaraisuus.

Tilinpäätöksestä lasketut tunnusluvut tukevat tuloslaskelmasta ja taseesta sekä niiden oikaisusta alustavasti tehtyjä päätelmiä yrityksen kannattavuudesta ja vakavaraisuudesta. Vertailu kilpailijaan ja toimialaan kertoo sen, että Yritys X Oy on pystynyt toimi-

maan kannattavammin. Tämä on tärkeää tulevaisuutta ajatellen, sillä jos yritys ei kehity toimialan tai kilpailijoiden mukana, saattaa vastassa olla toiminnan loppuminen. Vaikka Yritys X Oy:n vuosi 2012 oli lähes kaikkien tunnuslukujen osalta heikko, on yritys kuitenkin pystynyt muuttamaan tunnuslukujen kehityssuunnan parempaan. Kilpailijalla tilanne on päinvastainen, mikä taas kertoo sen, että Yritys X Oy on tilinpäätösanalyysin perusteella kannattavampi, vakavaraisempi ja sen maksuvalmius on parempi. Tästä johtuen myös tulevaisuus näyttää Yritys X Oy:n kannalta hyvältä. Jos yritys pystyy pitämään hyvän suunnan kaikessa toiminnassaan, on sen mahdollista kasvattaa markkinaosuuttaan ja sen seurauksena tuottaa voittoa omistajalle entistä paremmin.

Kaiken kaikkiaan tämän tilinpäätösanalyysin perusteella voidaan todeta, että Yritys X Oy on kasvava, sen tulos on riittävä, sen rahat riittävät lyhytaikaisten velvoitteiden hoitamiseen ja yrityksen pääomarakenne on terve.

## **5 Lopuksi**

### **5.1 Validiteetti ja reliabiliteetti**

Kvalitatiivisen tutkimuksen luotettavuutta arvioitaessa keskeistä on tutkimuksen validiteetti ja reliabiliteetti. Validiteetti tarkoittaa sitä, onko tutkimus pätevä. Reliabiliteetti taas tarkoittaa sitä, onko tutkimus luotettava. (Yhteiskuntatieteellinen tietoaarkisto.) Tätä tutkimusta voidaan pitää validina, koska tutkimuksessa käytetyt tilinpäätösanalyysin menetelmät kuten tilinpäätöksen oikaisu ja tunnuslukujen laskentakaavat ovat yleisesti käytettyjä. Tunnusluvut on laskettu tiettyjen yleisesti käytettyjen kaavojen mukaisesti. Lisäksi tunnusluvut mittaavat sitä, mitä niiden on tarkoituskin mitata.

Tätä tutkimusta voidaan pitää myös luotettavana. Tutkimuksen teoriaa on kerätty useista eri lähteistä ja yrityksen tilinpäätökset ovat lain ja asetusten mukaisia. Tutkittavan yrityksen sekä kilpailijan tunnusluvut on laskettu samojen kaavojen mukaisesti ja samoin perustein oikaistuista tuloslaskelmista ja taseista. Eri vuosien tunnuslukuja voidaan siis luotettavasti vertailla keskenään.

## 5.2 Prosessin arviointi

Opinnäytetyöni tavoitteena oli analysoida Yritys X Oy:n tilinpäätöstä sekä kuvata yrityksen kannattavuutta ja taloudellista asemaa ja vertailla eri tilikausia keskenään sekä toimialaan että kilpailijaan. Tämän analyysin pohjalta oli tavoitteena luoda luotettavia johtopäätöksiä sekä arvioida yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Tunnuslukujen perusteella tavoitteena oli selvittää, onko yritys kasvava, onko yrityksen tulos riittävä, riittävätkö rahat ja onko pääomarakenne terve.

Työssäni laskettiin kohdeyrityksen ja kilpailijan tunnusluvut ja vertailtiin näitä keskenään sekä Toimiala Online -tietopalvelusta haettuihin toimialan tunnuslukuihin. Tunnuslukujen pohjalta tehtiin johtopäätöksiä yrityksen kannattavuudesta, maksuvalmiudesta ja vakavaraisuudesta ja arvioitiin yrityksen tulevaisuuden näkymiä. Opinnäytetyössäni siis tehtiin tavoitteiksi asetetut asiat. Opinnäytetyöni lopputulos on kokonaisuus, jossa esitetään asiat selkeästi, ymmärrettävästi ja asiantuntevasti.

## Lähteet

Järvenpää, Marko & Länsiluoto, Aapo & Partanen, Vesa & Pellinen, Jukka 2013. Talousohjaus ja kustannuslaskenta. 2. uudistettu painos. Sanoma Pro Oy, Helsinki.

Kallunki, Juha-Pekka 2014. Tilinpäätösanalyysi. Talentum, Helsinki.

Kauppalehti Tietopalvelut. Balance Consulting. Tunnuslukuopas. [Http://www.balanceconsulting.fi/tunnusluvut](http://www.balanceconsulting.fi/tunnusluvut). Luettu 13.6.2016.

Kirjanpitoasetus 30.12.1997/1339. Finlex. [Http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339](http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971339). Luettu 30.8.2016.

Kirjanpitolaki 30.12.1997/1336. Finlex. [Http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336#L4P1](http://www.finlex.fi/fi/laki/ajantasa/1997/19971336#L4P1). Luettu 18.6.2016.

Niskanen, Jyrki & Niskanen, Mervi 2004. Tilinpäätösanalyysi. 2. tarkistettu painos. Edita, Helsinki.

Salmi, Ilari 2012. Mitä tilinpäätös kertoo? Edita, Helsinki.

Toimiala Online. Tilastokanta. Yritykset ja toimialat. Tilinpäätöstilastot. (Finnvera Oyj.) [Http://www2.toimialaonline.fi/](http://www2.toimialaonline.fi/). Luettu 8.10.2016.

Tomperi, Soile 2014. Käytännön kirjanpito. 22. uudistettu painos. Edita, Helsinki.

Tuomi-Sorjonen, Pia 2013. Kirjanpito, tilinpäätös ja verotus. 1. painos. Sanoma Pro Oy, Helsinki.

UKK-instituutti 2015. Ammattilaisille. Terveysliikunnan suositukset. Liikuntapiirakka. Muokattu 5.6.2015. [Http://www.ukkinstituutti.fi/liikuntapiirakka](http://www.ukkinstituutti.fi/liikuntapiirakka). Luettu 3.9.2016.

Valtioneuvoston asetus pien- ja mikroyrityksen tilinpäätöksessä esitettävistä tiedoista 1753/2015. Finlex. [Http://www.finlex.fi/fi/laki/alkup/2015/20151753#Pidp4260144](http://www.finlex.fi/fi/laki/alkup/2015/20151753#Pidp4260144). Luettu 30.8.2016.

Vilkkumaa, Matti 2010. Yrityksen menestyksen mittarit. Tunnusluvut, yrityksen hinnan määrittäminen & tilinpäätösanalyysi. Yrityskirjat Oy, Helsinki.

Yhteiskuntatieteellinen tietoarkisto. Menetelmäopetuksen tietovaranto. KvaliMOTV. Tutkimuksen luotettavuus ja arviointi. [Http://www.fsd.uta.fi/menetelmaopetus/kvali/L3\\_3.html](http://www.fsd.uta.fi/menetelmaopetus/kvali/L3_3.html). Luettu 14.10.2016.

Yksi elämä 2016a. Avaa keho ja mieli uuteen viikkoon. [Http://www.yksielama.fi/-/avaa-keho-ja-mieli-uuteen-viikkoon](http://www.yksielama.fi/-/avaa-keho-ja-mieli-uuteen-viikkoon). Luettu 3.9.2016.

Yksi elämä 2016b. Mitä teemme. [Http://www.yksielama.fi/mita-teemme](http://www.yksielama.fi/mita-teemme). Luettu 3.9.2016.

Yritystutkimusneuvottelukunta 2011. Yritystutkimuksen tilinpäätösanalyysi. 9., korjattu laitos. Gaudeamus, Helsinki.

Yritys X Oy 2011. Tasekirja 31.7.2011.

Yritys X Oy 2012. Tasekirja 31.7.2012.

Yritys X Oy 2013. Tasekirja 31.7.2013.

Yritys X Oy 2014. Tasekirja 31.7.2014.

Yritys X Oy 2015. Tasekirja 31.7.2015.

**Esimerkit virallisesta tuloslaskelmasta ja oikaistusta tuloslaskelmasta**

<b>Virallinen tuloslaskelma</b>	<b>Oikaistu tuloslaskelma</b>
1. LIIKEVAIHTO 2. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos 3. Valmistus omaan käyttöön 4. Liiketoiminnan muut tuotot 5. Materiaalit ja palvelut Aineet, tarvikkeet ja tavarat Ostot tilikauden aikana Varastojen muutos Ulkopuoliset palvelut 6. Henkilöstökulut Palkat ja palkkiot Henkilösivukulut Eläkekulut Muut henkilösivukulut 7. Poistot ja arvonalentumiset Suunnitelman mukaiset poistot Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset 8. Liiketoiminnan muut kulut 9. LIIKEVOITTO (-TAPPIO) 10. Rahoitustuotot ja -kulut Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä Tuotot osuuksista omistusyhteyksyrityksissä Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista Muut korko- ja rahoitustuotot Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista Korkokulut ja muut rahoituskulut 11. VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA 12. Tilinpäätössiirrot Poistoeron muutos Verotusperusteisten varausten muutos Konserniavustus 13. Tuloverot 14. Muut välittömät verot 15. TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1. LIIKEVAIHTO 2. Liiketoiminnan muut tuotot 3. Materiaalit ja palvelut Aineet, tarvikkeet ja tavarat Ostot tilikauden aikana Varastojen muutos Ulkopuoliset palvelut 4. Henkilöstökulut Palkat ja palkkiot Henkilösivukulut Eläkekulut Muut henkilösivukulut 5. Liiketoiminnan muut kulut 6. Valmisteveraston lisäys (-)/vähennys (+) 7. Valmistus omaan käyttöön <i>KÄYTTÖKATE</i> 8. Poistot ja arvonalentumiset Suunnitelman mukaiset poistot Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä Vaihtuvien vastaavien poikkeukselliset arvonalentumiset <i>LIIKETULOS</i> 9. Rahoitustuotot ja -kulut Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä Tuotot osuuksista omistusyhteyksyrityksissä Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista Muut korko- ja rahoitustuotot Muut korko- ja rahoituskulut Kurssierot Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista 10. Välittömät verot <i>NETTOTULOS</i> 11. Satunnaiset tuotot ja kulut <i>KOKONAISTULOS</i> 12. Laskennallinen palkkakorjaus ja tilinpäätössiirrot 15. TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)

**Esimerkit virallisesta taseesta ja oikaistusta taseesta**

<b>Virallinen tase</b>	<b>Oikaistu tase</b>
<b>Vastaavaa</b> PYSYVÄT VASTAAVAT Aineettomat hyödykkeet Kehittämismenot Aineettomat oikeudet Liikearvo Muut aineettomat hyödykkeet Ennakkomaksut Aineelliset hyödykkeet Maa- ja vesialueet Rakennukset ja rakennelmat Koneet ja kalusto Muut aineelliset hyödykkeet Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat Sijoitukset Osuudet saman konsernin yrityksissä Saamiset saman konsernin yrityksiltä Osuudet omistusyhteyssyrityksissä Saamiset omistusyhteyssyrityksiltä Muut osakkeet ja osuudet Muut saamiset VAIHTUVAT VASTAAVAT Vaihto-omaisuus Aineet ja tarvikkeet Keskeneräiset tuotteet Valmiit tuotteet/tavarat Muu vaihto-omaisuus Ennakkomaksut Saamiset Myyntisaamiset Saamiset saman konsernin yrityksiltä Saamiset omistusyhteyssyrityksiltä Lainasaamiset Muut saamiset Maksamattomat osakkeet/osuudet Siirtosaamiset Rahoitusarvopaperit Osuudet saman konsernin yrityksissä Muut osakkeet ja osuudet Muut arvopaperit Rahat ja pankkisaamiset <b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>Vastaavaa</b> PYSYVÄT VASTAAVAT Aineettomat hyödykkeet Liikearvo Muut aineettomat hyödykkeet  Aineelliset hyödykkeet Maa- ja vesialueet Rakennukset ja rakennelmat Koneet ja kalusto Muut aineelliset hyödykkeet  Sijoitukset Sisäiset osakkeet ja osuudet Muut osakkeet ja osuudet Sisäiset saamiset Muut saamiset ja sijoitukset Leasing-vastuut  VAIHTUVAT VASTAAVAT Vaihto-omaisuus Aineet ja tarvikkeet Keskeneräiset tuotteet Valmiit tuotteet/tavarat Muu vaihto-omaisuus  Saamiset Myyntisaamiset Sisäiset myyntisaamiset Muut sisäiset saamiset Muut saamiset  Rahat ja arvopaperit  <b>Vastaavaa yhteensä</b>

Virallinen tase	Oikaistu tase
<b>Vastattavaa</b> OMA PÄÄOMA Osake-, osuus tai muu vastaava pääoma Ylikurssirahasto Arvonkorotusrahasto Muut rahastot Sijoitetun vapaan pääoman rahasto Vararahasto Yhtiöjärjestyksen tai sääntöjen mukaiset rahastot Käyvän arvon rahasto Muut rahastot Edellisten tilikausien voitto (tappio) Tilikauden voitto (tappio) TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ Poistoero Verotusperäiset varaukset PAKOLLISET VARAUKSET Eläkevaraukset Verovaraukset Muut pakolliset varaukset VIERAS PÄÄOMA Pitkäaikainen Joukkovelkakirjalainat Vaihtovelkakirjalainat Lainat rahoituslaitoksilta Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta Saadut ennakot Ostovelat Rahoitusvekselit Velat saman konsernin yrityksille Velat omistusyhteisyriyksille Muut velat Siirtovelat Lyhytaikainen Lainat rahoituslaitoksilta Joukkovelkakirjalainat Vaihtovelkakirjalainat Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta Ostovelat Rahoitusvekselit Velat saman konsernin yrityksille Velat omistusyhteisyriyksille Muut velat Siirtovelat <b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>Vastattavaa</b> OMA PÄÄOMA Osake-, tai muu peruspääoma Ylikurssirahasto Arvonkorotusrahasto Muut rahastot Edellisten tilikausien voitto (tappio) Tilikauden voitto (tappio) Pääomalainat Oman pääoman oikaisut  TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ Poistoero Verotusperäiset varaukset PAKOLLISET VARAUKSET  VIERAS PÄÄOMA Pitkäaikainen Lainat rahoituslaitoksilta Takaisinlainat työeläkevakuutuslaitoksilta Saadut ennakot Sisäiset velat Muut pitkäaikaiset velat  Leasing-vastuut  Lyhytaikainen Korolliset lyhytaikaiset velat Saadut ennakot Ostovelat Sisäiset ostovelat Muut sisäiset velat Muut korottomat lyhytaikaiset velat  <b>Vastattavaa yhteensä</b>



**Yritys X Oy:n tuloslaskelmat ja taseet vuosilta 2011–2015**

Yritys X Oy	1.8.2014- 31.7.2015	1.8.2013- 31.7.2014	1.8.2012- 31.7.2013	1.8.2011- 31.7.2012	1.8.2010- 31.7.2011
Tuloslaskelmat					
LIKEVAIHTO	334 770,59	324 390,56	267 854,11	186 230,78	282 752,42
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	-	27,16	128,20
Tuotot yhteensä	334 770,59	324 390,56	267 854,11	186 257,94	282 880,62
Materiaalit ja palvelut					
Aineet ja tarvikkeet					
Ostot tilikauden aikana	- 8 455,92	- 4 812,89	- 5 304,94	- 4 248,03	- 4 718,81
Ulkopuoliset palvelut	- 40 685,71	- 38 229,07	- 18 801,08	- 11 892,86	- 36 034,32
Materiaalit ja palvelut yhteensä	- 49 141,63	- 43 041,96	- 24 106,02	- 16 140,89	- 40 753,13
Henkilöstökulut					
Palkat ja palkkiot	- 135 930,87	- 135 334,80	- 130 251,78	- 93 424,34	- 116 566,88
Henkilösivukulut					
Eläkekulut	- 23 303,30	- 18 453,19	- 17 346,30	- 16 269,05	- 25 566,95
Muut henkilösivukulut	- 5 915,72	- 5 364,67	- 4 890,04	- 2 844,89	- 4 163,06
Henkilöstökulut yhteensä	- 165 149,89	- 159 152,66	- 152 488,12	- 112 538,28	- 146 296,89
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	- 660,98	- 186,53	- 441,15	- 524,06	- 3 975,68
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	- 660,98	- 186,53	- 441,15	- 524,06	- 3 975,68
Liiketoiminnan muut kulut	- 103 747,96	- 106 172,08	- 79 464,18	- 80 064,19	- 94 929,37
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	16 070,13	15 837,33	11 354,64	- 23 009,48	- 3 074,45
Rahoitustuotot ja -kulut					
Muut korko ja rahoitustuotot	1,24	0,73	1,67	6,92	7,26
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä					
Korkokulut ja muut rahoituskulut	- 17,20	- 41,91	- 742,25	- 105,97	- 493,89
Muille kuin saman konsernin yrityksille	- 15,96	- 41,18	- 740,58	- 99,05	- 486,63
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	- 15,96	- 41,18	- 740,58	- 99,05	- 486,63
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ	16 054,17	15 796,15	10 614,06	- 23 108,53	- 3 561,08
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	16 054,17	15 796,15	10 614,06	- 23 108,53	- 3 561,08
Tuloverot	- 3 232,85	-	-	- 3,00	-
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	12 821,32	15 796,15	10 614,06	- 23 111,53	- 3 561,08

Yritys X Oy	<b>31.7.2015</b>	<b>31.7.2014</b>	<b>31.7.2013</b>	<b>31.7.2012</b>	<b>31.7.2011</b>
Taseet					
VASTAAVAA					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	1 982,96	559,59	746,12	994,83	5 893,84
Muut aineelliset hyödykkeet	-	-	-	192,44	384,89
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	1 982,96	559,59	746,12	1 187,27	6 278,73
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 982,96	559,59	746,12	1 187,27	6 278,73
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Saamiset					
Lyhytaikaiset					
Myyntisaamiset	-	1 089,92	525,03	1 335,01	1 250,25
Muut saamiset	6 915,88	1 645,86	1 479,01	20,00	46 015,25
Siirtosaamiset	5 043,81	7 389,38	1 499,17	3 183,62	2 681,21
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	11 959,69	10 125,16	3 503,21	4 538,63	49 946,71
Rahat ja pankkisaamiset	68 972,58	53 579,96	40 231,91	43 395,94	13 911,46
Rahat ja rahoitusarvopaperit yhteensä	68 972,58	53 579,96	40 231,91	43 395,94	13 911,46
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	80 932,27	63 705,12	43 735,12	47 934,57	63 858,17
VASTAAVAA YHTEENSÄ	82 915,23	64 264,71	44 481,24	49 121,84	70 136,90
VASTATTAVAA					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	52 875,00	52 875,00	52 875,00	52 875,00	52 875,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	- 747,33	- 16 543,48	- 27 157,54	- 4 046,01	- 484,93
Tilikauden voitto (tappio)	12 821,32	15 796,15	10 614,06	- 23 111,53	- 3 561,08
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	64 948,99	52 127,67	36 331,52	25 717,46	48 828,99
VIERAS PÄÄOMA					
Lyhytaikainen					
Ostovelat	5 275,86	4 666,41	937,21	2 445,25	6 778,32
Muut velat	8 619,33	5 387,69	5 532,43	20 107,44	14 063,20
Siirtovelat	4 071,05	2 082,94	1 680,08	851,69	466,39
Lyhytaikaiset velat yhteensä	17 966,24	12 137,04	8 149,72	23 404,38	21 307,91
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	17 966,24	12 137,04	8 149,72	23 404,38	21 307,91
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	82 915,23	64 264,71	44 481,24	49 121,84	70 136,90

**Toimialan tunnusluvut. Havaintojen lukumäärä, yläkvartiili, mediaani ja alakvartiili.**

Toimialan tunnusluvut		2011	2012	2013	2014	e2015
Liikevaihto, 1000 €	Havainnot lkm	94	111	110	104	38
Liikevaihto, 1000 €	Yläkvartiili	371	397	496	547	539
Liikevaihto, 1000 €	Mediaani	213	228	223	247	214
Liikevaihto, 1000 €	Alakvartiili	66	94	121	115	135
Liikevaihdon muutos, %	Havainnot lkm	74	85	97	94	38
Liikevaihdon muutos, %	Yläkvartiili	34,8 %	41,0 %	38,0 %	24,3 %	23,0 %
Liikevaihdon muutos, %	Mediaani	3,5 %	13,0 %	13,0 %	4,0 %	0,0 %
Liikevaihdon muutos, %	Alakvartiili	-2,5 %	-2,0 %	0,0 %	-1,8 %	-1,8 %
Käyttökate, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Käyttökate, %	Yläkvartiili	14,0 %	12,3 %	14,0 %	15,0 %	12,8 %
Käyttökate, %	Mediaani	5,0 %	5,0 %	6,0 %	7,0 %	3,5 %
Käyttökate, %	Alakvartiili	-7,0 %	-10,5 %	-9,0 %	-2,0 %	-10,0 %
Liiketulos, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Liiketulos, %	Yläkvartiili	8,0 %	8,0 %	11,0 %	11,0 %	6,8 %
Liiketulos, %	Mediaani	0,0 %	0,5 %	1,0 %	3,0 %	-2,5 %
Liiketulos, %	Alakvartiili	-12,0 %	-18,8 %	-13,0 %	-6,0 %	-15,0 %
Nettotulos, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Nettotulos, %	Yläkvartiili	5,0 %	5,0 %	8,0 %	8,0 %	4,0 %
Nettotulos, %	Mediaani	-1,0 %	-1,0 %	0,0 %	2,0 %	-3,5 %
Nettotulos, %	Alakvartiili	-15,0 %	-18,0 %	-17,0 %	-7,0 %	-16,0 %
Rahoitustulos, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Rahoitustulos, %	Yläkvartiili	12,0 %	10,0 %	12,0 %	13,0 %	9,8 %
Rahoitustulos, %	Mediaani	2,0 %	3,0 %	5,0 %	6,0 %	2,0 %
Rahoitustulos, %	Alakvartiili	-10,0 %	-11,3 %	-13,0 %	-2,0 %	-12,5 %
Kokonaispääoman tuotto-%	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Kokonaispääoman tuotto-%	Yläkvartiili	14,0 %	13,3 %	23,0 %	21,0 %	14,5 %
Kokonaispääoman tuotto-%	Mediaani	0,0 %	1,5 %	4,0 %	5,0 %	-1,0 %
Kokonaispääoman tuotto-%	Alakvartiili	-27,0 %	-23,0 %	-15,0 %	-8,0 %	-22,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Sijoitetun pääoman tuotto-%	Yläkvartiili	14,0 %	22,3 %	36,0 %	32,0 %	21,5 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	Mediaani	0,0 %	1,5 %	5,0 %	10,0 %	-1,5 %
Sijoitetun pääoman tuotto-%	Alakvartiili	-33,0 %	-29,5 %	-29,0 %	-13,0 %	-36,3 %
Omavaraisuusaste, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Omavaraisuusaste, %	Yläkvartiili	21,0 %	25,0 %	32,0 %	31,0 %	33,0 %
Omavaraisuusaste, %	Mediaani	2,0 %	6,0 %	7,0 %	6,0 %	7,0 %
Omavaraisuusaste, %	Alakvartiili	-62,0 %	-40,8 %	-14,0 %	-13,0 %	-3,8 %
Velat/liikevaihto, %	Havainnot lkm	97	112	113	105	38
Velat/liikevaihto, %	Yläkvartiili	97,0 %	80,5 %	70,0 %	78,0 %	102,8 %
Velat/liikevaihto, %	Mediaani	60,0 %	52,0 %	43,0 %	38,0 %	57,5 %
Velat/liikevaihto, %	Alakvartiili	31,0 %	28,0 %	24,0 %	24,0 %	31,3 %
Quick ratio	Havainnot lkm	93	106	108	103	38
Quick ratio	Yläkvartiili	1	2	2	2	2
Quick ratio	Mediaani	1	1	1	1	1
Quick ratio	Alakvartiili	0	0	0	0	0